

#### Informativo semanal

Mercados ISSN 2796-7824

AÑO XXXIX - N° Edición 2049 - 06 de Mayo de 2022



Transporte

Participación de los países que comparten la Hidrovía Paraguay-Paraná en el mercado mundial de alimentos

Dr. Raúl Hermida

Tenemos el honor en esta nota de contar con la colaboración del Dr. Raúl Hermida (hijo), uno de los economistas más prestigiosos de la República Argentina.

#### OFERTA Y DEMANDA PROYECTADA

Monitor de Commodities

Panel de Capitales

Termómetro Macro



Economía

#### Transporte en Argentina y la Región Centro: Camino a 2031

Julio Calzada - Guido D'Angelo - Federico Di Yenno - Alfredo Sesé - Javier Treboux - Bruno Ferrari - Pablo Ybañez

En la próxima década el transporte de cargas aspira a crecer un 18%. Así, en 2031 se llegarían a transportar cargas por más de 639 Mt en Argentina. El rol preponderante de la Región Centro y la Hidrovía en el transporte.



Commodities

¿Son precios extraordinarios los de los commodities agrícolas en la actualidad?

Alberto Lugones - Emilce Terre - Julio Calzada

La inflación hace mella sobre la percepción que tenemos del valor de las cosas y, dado que este fenómeno está generando preocupación entre los diferentes países, nos preguntamos ¿los commodities agrícolas están, en términos reales, cerca de un récord?



Commodities

#### La comercialización de soja medida en toneladas es la menor en 19 años

Alberto Lugones - Tomás Rodríguez Zurro - Emilce Terré

Las ventas internas de soja suman 14,1 Mt, el menor volumen en 19 años para el momento del año. La menor producción de la campaña es la principal razón, a lo que se suma la lenta dinámica exterior: los negocios de exportación son los menores en la década.



Commodities

Camino a cerrar su récord histórico, el trigo ya lleva aportados más de US\$ 3.400 millones en exportaciones

Guido D'Angelo - Emilce Terré

El hito exportador se ve explicado en más de un 80% por el alza de volúmenes, cumpliendo los precios un rol menor. Récord de ventas externas para el trigo 2022/23. Aún con más producción, no cesa la incertidumbre por la crisis ruso-ucraniana.

Pág 1

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos





AÑO XXXIX - N° Edición 2049 - 06 de Mayo de 2022



Recuperación del stock: ¿Que implicará convivir con menores tasas de extracción?

De acuerdo a los números oficiales recientemente publicados, el stock ganadero nacional al 31 de diciembre de 2021 ascendía a 53.416.435 vacunos, lo que implica una ligera retracción (-0,2%) respecto de la cantidad de animales registrada un año atrás.

Pág 2







AÑO XXXIX - N° Edición 2049 - 06 de Mayo de 2022



#### Participación de los países que comparten la Hidrovía Paraguay-Paraná en el mercado mundial de alimentos

Dr. Raúl Hermida

Tenemos el honor en esta nota de contar con la colaboración del Dr. Raúl Hermida (hijo), uno de los economistas más prestigiosos de la República Argentina.

#### Introducción a cargo de Julio Calzada y Emilce Terré:

Tenemos el honor en esta nota de contar con la colaboración del Dr. Raúl Hermida (hijo), uno de los economistas más prestigiosos de la República Argentina e hijo de uno de los socios de la Bolsa de Comercio de Rosario, Don Raúl Oscar Graciano Hermida (padre). El Dr. Hermida (hijo) ha sido tutor de trabajos de investigación en el Programa de Formación de la Bolsa de Comercio de Rosario, Licenciado en Economía (U.N.C.). MBA Duke University y PDG en IAE. Se desempeñó como Director del Instituto de Investigaciones Económicas de la Bolsa de Comercio de Córdoba y como Director de la Maestría "Gestión para la integración Regional" (U.N.C.), siendo además investigador en CFI y SECYT y Profesor en la Universidad Católica de Córdoba. Actualmente es desarrolla actividades de consultoría y se encuentra ligado a la Bolsa de Comercio de Córdoba donde integró el Consejo Directivo de la entidad. Su papá, Don Raul Oscar Graciano Hermida fue socio de la Bolsa de Comercio de Rosario desde 1954. De profesión Contador Público Nacional, trabajó desde el año 1948 en Minetti y Cía donde se desempeñó en el área comercial y especialmente en la compra de cereales para las plantas. Fue gerente del Molino Letizia en Córdoba y posteriormente Director. Se retiró de la empresa, luego de más de 40 años de trabajo, manteniéndose como socio de la Bolsa de Comercio de Rosario hasta su deceso.

La nota es un resumen de la presentación que realizó el Dr. Raúl Hermida en el Panel "Producción y Transporte de la Región Centro" en el Encuentro Argentino de Transporte Fluvial que se desarrolló en nuestra institución el día 3 de mayo de 2022

#### Nota completa

Según proyecciones del Departamento de Agricultura de EEUU, que no difieren demasiado con las estimaciones de FAO, OCDE y de otras prestigiosas instituciones, los cinco países sudamericanos que comparten la Hidrovía Paraguay-Paraná participarían en la campaña 2030/31 con el 40% del mercado internacional de granos.

Gráfico 1. Participación en la oferta del mercado mundial de granos. Período 1960-2031(e)

Pág 3







AÑO XXXIX - N° Edición 2049 - 06 de Mayo de 2022



Si a la exportación de Argentina, Bolivia, Brasil, Paraguay y Uruguay se le agrega la misma proyección de USDA para América del Norte se alcanzarían los dos tercios del total. Hace poco se cumplieron los 100 años del descubrimiento del proceso Haber-Bosch que permitió aumentar la oferta de granos y el crecimiento de la población que de otra manera no hubiera sido posible.

Hace 100 años dos químicos alemanes, Fritz Haber y Carl Bosch, encontraron una manera de utilizar el nitrógeno del aire para hacer amoníaco, con lo que se hacen los fertilizantes indispensables para la alta producción de cultivos.

Hoy tenemos otro desafío que es proteger el medio ambiente. Nuestra región tiene los recursos naturales y la capacidad necesaria para continuar produciendo alimentos con un menor daño ambiental que nuestros competidores, a fin de satisfacer una demanda de alimentos que hacia el año 2050 crecería por lo menos un 60%. Esta concentración geográfica de la oferta en Sudamérica requiere un imprescindible desarrollo de la infraestructura logística.

Continuando con las mismas proyecciones anteriores para el caso del mercado de carnes, Sudamérica participaría con un tercio de ese mercado mundial hacia el bienio 2030/31. En esa estimación, que se reproduce en el gráfico 2, se agregan las exportaciones de Chile a los países mencionados anteriormente.

Entre todos ellos, Argentina es el único que tiene elevados derechos de exportación que se combinan con los efectos de las significativas distorsiones de precios derivadas de tipos de cambio múltiples e impuestos distorsivos en los tres niveles de gobierno.

Gráfico 2. Participación en la oferta mundial de carnes. Período 1960-2031 (e)

Pág 4







#### Informativo semanal Mercados

ISSN 2796-7824

AÑO XXXIX - N° Edición 2049 - 06 de Mayo de 2022



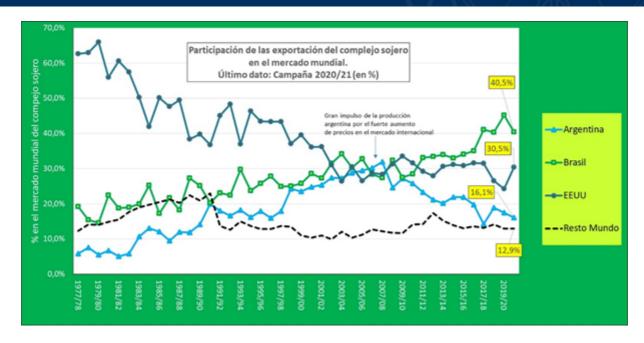
En ese contexto impositivo y cambiario, Argentina pierde participación en la mayoría de los mercados de alimentos. Un ejemplo es el complejo sojero, tan importante para la balanza comercial del país. Habiendo alcanzado hace poco menos que una década atrás el 30% del mercado hoy nos acercamos a la mitad. Brasil en cambio superó la barrera del 40% y se acerca a proveer casi la mitad de la demanda mundial. Deberíamos reflexionar sobre esa trayectoria, aún cuando sabemos que Brasil tiene disponible más tierra arable que nosotros. No podemos seguir resignando participación.

Gráfico 3. Participación en el mercado mundial del complejo sojero. Período 1977-2020





AÑO XXXIX - N° Edición 2049 - 06 de Mayo de 2022



Como consecuencia de una casi continua política impositiva que incluye derechos de exportación, Argentina es el único país en el mundo que transfiere recursos desde sector agropecuario al resto de su economía por cantidades muy importantes que ascienden a un poco más de 200 dólares constantes del año 2019 por habitante para el promedio del período 1997-2019. Una idea de la magnitud de esa cifra es que equivale a unos 17 dólares mensuales, que representaban el 11% de la jubilación mínima de Argentina al mes de junio del año 2021.

Otra comparación a nivel internacional, es con el promedio de la Unión Europea que transfiere *en sentido contrario* una cifra per cápita casi 50% superior a la de Argentina.

Gráfico 4. Transferencias per cápita desde y hacia el sector agropecuario. Promedio 1997-2019

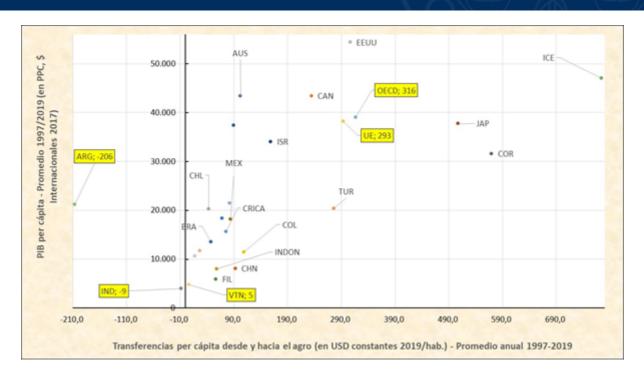




#### Informativo semanal Mercados

ISSN 2796-7824

AÑO XXXIX - N° Edición 2049 - 06 de Mayo de 2022



El esfuerzo que realiza nuestro sector agropecuario, colaborando para atenuar los efectos de la dificil situación social actual, es un mérito no suficientemente reconocido pero que tiene un costo de oportunidad que resulta inevitable.

Superadas las principales dificultades que Argentina arrastra desde hace décadas, se puede crecer fuertemente en la producción y exportación de granos y carnes. El Consejo Agroindustrial Argentino proyecta, sujeto a los cambios recomendados, un aumento de la producción de 31 millones de toneladas hacia el año 2026.

Otro ejemplo del potencial es el estudio impulsado por la FAO sobre el efecto del riego complementario en la zona semiárida Centro Norte del país. Con un costo que se estima en USD 16.500 millones se podría sumar una superficie cultivada en 4,7 millones de hectáreas, con la ventaja del gran impacto económico y social que significaría sobre las regiones que hoy se encuentran rezagadas.

Un simple cálculo que refleja la magnitud del total de las transferencias que realiza el campo argentino en beneficio del resto de las actividades económicas, es que con el mismo en menos de dos años se podría financiar toda la inversión prevista en riego.

Por cierto, no es el momento de hacerlo, pero en la medida que pueda comenzar a superarse definitivamente la larga decadencia económica y social del país las transferencias comenzarán a redireccionarse hacia el propio sector creando al mismo tiempo un efecto multiplicador del crecimiento y disminuyendo las desigualdades regionales. En ese momento el desarrollo de la infraestructura tendrá que acelerarse para que no se transforme en un nuevo cuello de botella.

Es un desafío de toda la Región Centro y del país donde no deben prevalecer actitudes de enfrentamiento, por el contrario tenemos que trabajar todos en forma conjunta.

Pág 7







AÑO XXXIX - N° Edición 2049 - 06 de Mayo de 2022

Pág 8







AÑO XXXIX - N° Edición 2049 - 06 de Mayo de 2022



#### Transporte en Argentina y la Región Centro: Camino a 2031

Julio Calzada - Guido D'Angelo - Federico Di Yenno - Alfredo Sesé - Javier Treboux - Bruno Ferrari - Pablo Ybañez

En la próxima década el transporte de cargas aspira a crecer un 18%. Así, en 2031 se llegarían a transportar cargas por más de 639 Mt en Argentina. El rol preponderante de la Región Centro y la Hidrovía en el transporte.

El contexto global nos invita a pensar una próxima década atravesada por la incertidumbre, con viejos factores que vuelven a escena. Inflación y guerras eran dos hechos que hasta no hace mucho se leían como sucesos particulares, y no elementos generalizados de un amplio espectro de economías. Los mercados de valores, los resultados de las empresas y las variables macroeconómicas eran considerados como los principales elementos, en muchos casos los únicos que se tomaban, para analizar las perspectivas de una economía. La pandemia, el conflicto ruso-ucraniano, la crisis de las cadenas globales de valor, entre otros elementos, ingresaron al radar de seguimiento de las economías globales, y esperan afectar sustancialmente la dinámica económica de la próxima década.

El camino hacia 2031 del transporte de cargas de la Argentina no debe perder de vista estos factores. Hoy nuestro país dispone de un volumen de cargas que supera las 542 Mt, de acuerdo con los datos consolidados del 2021. El eje fundamental de las cargas de nuestro país se concentra sobre el camión, que representa cerca del 92% del transporte interno argentino.

Pág 9







AÑO XXXIX - N° Edición 2049 - 06 de Mayo de 2022

#### TRANSPORTE ANUAL DE CARGAS EN ARGENTINA





Detrás de este importantísimo medio logístico se encuentra el transporte ferroviario, y en una considerable menor medida, el transporte aéreo de cargas. En lo que hace a la exportación de parte de estos volúmenes, las cargas a granel de aceites, harinas, granos, entre otros productos, son despachados mayoritariamente desde el Gran Rosario, con la Hidrovía totalizando más del 83% de este tipo de cargas a nivel nacional. Por su parte, el transporte de cargas en containers se distribuye con más peso sobre Buenos Aires, con las terminales del puerto de la capital embarcando cerca del 47% de los containers que se exportan en nuestro país.

Atravesados por estos datos y este contexto global, desde la BCR proyectamos un crecimiento del 18% en el transporte de cargas argentino para los próximos diez años. De esta manera, pasaríamos de 542 a casi 640 Mt transportadas. Desagregando este dato consolidado, el transporte automotor y el ferroviario aspiran a crecer en línea con este número. No obstante, el transporte fluvial interno por la hidrovía se proyecta creciendo al 22%, por encima de las otras modalidades.

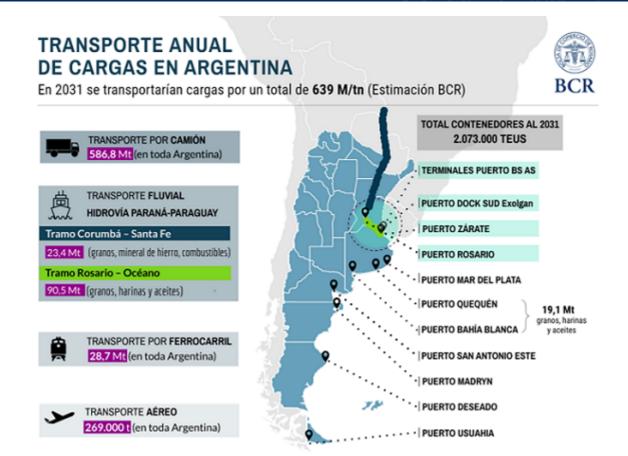
Pág 10







AÑO XXXIX - N° Edición 2049 - 06 de Mayo de 2022



Una tasa de crecimiento de transporte que no supera el 2% anual da cuenta que nos encontramos en un escenario donde resulta fundamental ser moderado en las proyecciones. El conjunto de factores geopolíticos, económicos y sociales que pueden afectar el crecimiento de la economía mundial y nacional obliga a limitar las perspectivas de desempeño económico. La progresiva salida de esta pandemia, conjugada con importantísimos planes de estímulo a nivel mundial, han desatado un nuevo proceso inflacionario en muchas economías centrales. Este contexto de precios al alza está llevando a incrementos de tasas de interés en el mundo, lo que encarece y limita el crédito a nivel general, y especialmente en países emergentes como Argentina.

No conforme con ello, el crecimiento de China se ve muy limitado. El gigante asiático inició este siglo con tasas de crecimiento siempre cercanas a los dos dígitos, mostrando su pico de crecimiento en 2007, cuando amplió su economía un 14,2%. La tasa de crecimiento desde entonces mostró una tendencia decreciente y las últimas proyecciones dan cuenta de un repunte económico en torno al 3,5% para el 2022. Las múltiples tensiones en el gigante asiático ponen signos de interrogación para el crecimiento de comercio mundial en la década venidera, lo que podría afectar con ímpetu a nuestro país.

Estimación de cargas totales por medio logístico

Pág 11







AÑO XXXIX - N° Edición 2049 - 06 de Mayo de 2022

Desagregando el crecimiento de cada medio de transporte de cargas en Argentina, resulta conveniente comenzar por el camión. El principal medio de transporte del país lleva mayoritariamente granos y minerales. Para la proyección de cargas de cada uno de estos componentes se utilizan estimaciones propias de producción y transporte propias de la BCR, en consonancia con proyecciones de instituciones como la FAO y documentos y estimaciones oficiales del gobierno argentino.

| Transporte Automotor de Cargas en Argentina. Estimación BCR al año 2031 |                |  |                             |  |  |  |
|---|----------------|--|-----------------------------|--|--|--|
| Grupo   | Toneladas 2018 | Tasa de<br>crecimiento anual<br>2021- 2031 | Toneladas<br>estimadas 2031 | Fuente Tasa de crecimiento   |  |  |
| Cames y Ganado en píe   | 21.987.912     | 0,50%                                      | 23.123.079                  | FAO y estimación BCR. Producción carnes  |  |  |
| Combustibles  | 58.584.841     | 2,66%                                      | 76.162.908                  | Secretaría de Energía Escenarios Consumo<br>combustibles                           |  |  |
| Granos  | 177.222.425    | 1,77%                                      | 211.121.953                 | FAO y Estimación BCR. Producción granos  |  |  |
| Industrializados  | 70.453.932     | 2,00%                                      | 85.882.950                  | Crecimiento PBI 2030 . Memorando de política<br>económicas Estimación BCR          |  |  |
| Minerales   | 105.565.970    | 1,22%                                      | 119.175.579                 | 33% de la tasa de crecimiento anual de la<br>minería en Argentina (Estimación BCR) |  |  |
| Regionales  | 33.759.901     | 1,00%                                      | 37.291.934                  | 50% Credmiento PBI 2030 . Memorando de<br>políticas económicas Estimación BCR      |  |  |
| Semiterminados  | 30.822.942     | 1,00%                                      | 34.047.704                  | 50% Credimiento PBI 2030 . Memorando de<br>políticas económicas Estimación BCR     |  |  |
| Total general   | 498.397.923    |  | 586.806.107                 |  |  |  |

Fuente: BCR en base a datos de Miniterio de Transporte de la Nación. Dirección Nacional de Planificación de Transporte de Cargas y Logística (DNPCyL) Año 2018.

En línea con las proyecciones productivas, se espera un crecimiento del transporte ferroviario por encima del transporte automotor en términos relativos. Actualmente las cargas por camión son más de veinte veces las cargas trasladadas por la logística ferroviaria. Sin embargo, la política de *open access* que está implementando el Gobierno Nacional podría promover aún más el transporte ferroviario y apuntalar esta tasa de crecimiento por encima de estas estimaciones. Cabe destacar que más de la mitad de las cargas que se suben a los trenes que recorren el país consisten en productos de la agroindustria.





AÑO XXXIX - N° Edición 2049 - 06 de Mayo de 2022

| L(en Crecimiento Anual | Año 2031 (en |
|------------------------|--------------|
|                        | Mt)          |
| 1,77%                  | 0,04         |
| 1,77%                  | 0,80         |
| 2,66%                  | 0,32         |
| 1,16%                  | 0,05         |
| 3 1,77%                | 13,80        |
| 1,77%                  | 0,27         |
| 2,00%                  | 1,31         |
| 2,00%                  | 1,06         |
| 1,22%                  | 5,90         |
| 0,50%                  | 0,17         |
| 1,77%                  | 0,22         |
| 1,77%                  | 4,21         |
| 2,00%                  | 0,44         |
| 2,00%                  | 0,17         |
|                        | 28,76        |
|                        |              |

(CNRT) (Acces o 12/01/22)

El transporte aéreo de cargas también ambiciona crecer por encima del transporte terrestre. Los principales aeropuertos para cargas domésticas son Neuquén y Salta, mientras las cargas internacionales se distribuyen entre Ezeiza, Tucumán, Aeroparque, Córdoba y Rosario. No obstante, las cargas aéreas siguen representando un volumen muy pequeño con relación al total transportado en Argentina.





AÑO XXXIX - N° Edición 2049 - 06 de Mayo de 2022

| Transporte áereo de cargas en Argentina. Proyección al 2031 (Tn)   |         |       |         |  |  |
|--|---------|-------|---------|--|--|
| Cargas del año 2017. Tasa de Se supone cifra similar Crecimiento Proyección al 2031 para el año 2021 Anual |         |       |         |  |  |
| Total Cargas Aéreas  | 224.324 | 1,85% | 269.455 |  |  |
| Fuente: Estimación BCR. Se adopta el 50% de la tasa de crecimiento interanual de Nov. 2019                 |         |       |         |  |  |

vs Nov 2021 de IATA (Asociación de Transporte Aereo Internacional)

¿Qué y cuanto se embarca sobre la Hidrovía?

Desde Corumbá (Brasil) bajaron por la Hidrovía hasta Campana- Zárate en barcazas casi 14 Mt en el año 2020. El Complejo Soja aquí tiene un rol preponderante, con el protagonismo de la soja paraguaya que llega hasta el Up River para mezclarse y ampliar la calidad proteica de la harina de soja argentina.

AÑO XXXIX - N° Edición 2049 - 06 de Mayo de 2022

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

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

Por su parte, haciendo el viaje en sentido contrario, en dirección aguas arriba viajaron más de 5 Mt de cargas en 2020. Las mismas consistieron fundamentalmente de combustibles y cargas generales en *containers*. Los fertilizantes cierran el podio de cargas aguas arriba de la hidrovía, de la mano de la creciente importancia de la agricultura de Paraguay.

Pág 15







AÑO XXXIX - N° Edición 2049 - 06 de Mayo de 2022

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

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

Hablando estrictamente de las cargas de cabotaje en Argentina, encontramos que la mayoría de los embarques internos consisten en granos y combustibles. Totalizaron cerca de 1,1 Mt en el 2020.

AÑO XXXIX - N° Edición 2049 - 06 de Mayo de 2022

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

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

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

Asimismo, según nuestras estimaciones el movimiento de contenedores en Argentina podría llegar en el 2031 a 2.100.000 TEUs. (Unos 330.000 contenedores anuales más que en el 2021). El crecimiento espera darse con fuerza en el lustro venidero, para luego desacelerarse de cara al fin de esta década.

| Proyección del Movimientos de contenedores en Argentina 2022/2031 (TEUS anuales) |           |           |           |  |  |  |
|--|-----------|-----------|-----------|--|--|--|
| Año 2021 Año 2022-2026 Año 2027-2031   |           |           |           |  |  |  |
| Total Contenedores   | 1.741.385 | 1.957.755 | 2.073.970 |  |  |  |
| Tasa de crecimiento anual estimada   |           | 2,37%     | 1,16%     |  |  |  |

Fuente: Estudio Latinoconsult Hidrovía Paraná- Paraguay. Hipótesis de Tasa de crecimiento anual Mínima tanto para exportación como importaciones

El transporte de las exportaciones: el rol fundamental de la Hidrovía y la Región Centro

Pág 17







AÑO XXXIX - N° Edición 2049 - 06 de Mayo de 2022

Refiriéndonos especialmente a los volúmenes de exportación, encontramos uno de los roles fundamentales que cumple la Hidrovía, por donde se embarca el 83% de las exportaciones de bienes de la Argentina. El Up River cumple un papel esencial dentro de esta importantísima vía navegable, concentrando el grueso de las cargas que son exportadas. Ningún otro nodo en el mundo despacha tanta soja como el Up River, que es a su vez el segundo nodo exportador más importante del mundo en cargas totales.

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

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

@BCRmercados en base a datos de MAGyP

En todo este marco, la Hidrovía espera acompañar el crecimiento de las cargas internas de la Argentina. En la próxima década **se espera que las cargas totales sobre esta vía fluvial superen las 114 millones de toneladas**, lo que nos detalla un crecimiento superior al 22% para los embarques desde la Hidrovía Paraná-Paraguay.





AÑO XXXIX - N° Edición 2049 - 06 de Mayo de 2022

Movimientos de cargas por la Hidrovía Paraná- Paraguay 2020/2031 (en tn) y despachos de granos, harinas y aceites desde Puertos Marítimos (Nodos Bahía Blanca, Quequén y otros)

| 8   |             |  |             |  |
|---|-------------|--|-------------|--|
| Rubros  | Año 2020    | Tasa de<br>Crecimiento<br>anual estimada | Año 2031    |  |
| Desde Corumbá (Brasil) hasta Gran Rosario - Campana - Zárate<br>(en Barcazas)   | 13.958.000  | 1,85%                                    | 17.076.331  |  |
| Mercadería que sube desde el Océano a Paraguay, Bolivia y<br>Brasil en barcazas | 5.198.000   | 1,85%                                    | 6.359.276   |  |
| Despachos de granos, harinas y aceites desde el Gran Rosario<br>al Océano       | 74.029.000  | 1,85%                                    | 90.567.681  |  |
| TOTAL MOVIMIENTO POR LA HIDROVIA PARANA-<br>PARAGUAY                            | 93.185.000  |  | 114.003.288 |  |
| Movimiento de cargas Nodos Bahía Blanca, Quequén y otros<br>marítimos           | 15.623.660  | 1,85%                                    | 19.114.113  |  |
| TOTAL MOVIMIENTOS DE CARGAS FLUVIALES Y MARITIMAS ARGENTINA                     | 108.808.660 |  | 133.117.401 |  |
|   |             |  |             |  |

Fuente: BCR, Comisión Permanente de Transporte de la Cuenca del Plata, MAGYP, otros. Se aplica tasa de crecimiento anual mínima del Estudio Latinoconsult Hidrovía Paraná- Paraguay para exportaciones de graneles sólidos agrícolas

En este contexto, se destaca no sólo la importancia clave de la Hidrovía sino también de la Región Centro, una de las locomotoras productivas de la Argentina. La Región formada por Santa Fe, Córdoba y Entre Ríos da volumen al transporte de la hidrovía, totalizando cerca de un cuarto del PIB nacional. La Región Centro da cuenta de más del 40% de las exportaciones argentinas, valorizadas en 2021 en más de US\$ 31.200 millones. Si estimamos que el 35% del transporte de cargas de Argentina transitan por la Región Centro, podemos afirmar que se trata de 189 Mt.

Finalmente, y para dar un dato curioso de interés, en el Gran Rosario, un polo clave de la Región Centro y la Argentina, ingresan entre 2 y 2,5 millones de camiones al año. Esto nos da un número cercano a 12.000 camiones diarios. Si al ingreso diario de camiones lo pusiéramos en fila con una distancia de 2 metros entre camión y camión, **la fila de camiones desde Rosario llegaría hasta la ciudad de Buenos Aires cada día**.

Cabe reiterar que el conjunto de cifras consignadas, solo tienen como propósito pintar un panorama, a grandes rasgos, del sistema de cargas en Argentina, sin dejar de reconocer que la medida relevante del transporte de cargas es la tonelada-kilómetro, cuya medición exigiría contar con aún más información.

Pág 19







#### Informativo semanal Mercados

AÑO XXXIX - N° Edición 2049 - 06 de Mayo de 2022



# ¿Son precios extraordinarios los de los commodities agrícolas en la actualidad?

Alberto Lugones - Emilce Terre - Julio Calzada

La inflación hace mella sobre la percepción que tenemos del valor de las cosas y, dado que este fenómeno está generando preocupación entre los diferentes países, nos preguntamos ¿los commodities agrícolas están, en términos reales, cerca de un récord?

En el mercado de *commodities* numerosas ocasiones se ha hablado de valores de elevada importancia, o "barreras psicológicas" como se le denomina en la jerga: la soja a US\$ 600/t, el barril de petróleo a US\$ 100/t o el bitcoin a US\$ 50.000 son claros ejemplos, y es que estos números hacen mella en la conciencia de las personas cuando se asocian a fuertes variaciones en las cotizaciones o a situaciones económicas positivas o negativas, adquiriendo el estatus de "hitos" en los mercados.

Actualmente, se dan dos situaciones que invitan a realizar un análisis de largo plazo de los valores los *commodities*. Por un lado, tenemos que a lo largo y ancho del planeta numerosos países comenzaron a exhibir incrementos generalizados en los precios locales, reviviendo un fenómeno económico que se creía superado, la inflación. Por otra parte, el fuerte rally alcista que se ha registrado en las cotizaciones internacionales de los bienes como consecuencia de las tensiones en las cadenas globales de suministro, exacerbadas recientemente por la crisis ruso-ucraniana y el recrudecimiento de las medidas de confinamiento en China.

Teniendo en cuenta los hechos anteriores, se plantea la pregunta: ¿Cuánto subieron, en términos reales, los commodities agrícolas? A la hora de comparar los precios de un bien a lo largo del tiempo no pueden utilizarse las cotizaciones corrientes puesto que la inflación genera distorsiones en la percepción de los valores reales. Por ejemplo, si comparamos el salario de un trabajador hoy respecto al que tenía hace tres años, seguro nos encontraremos con un valor nominal más alto; pero ¿Cuánto aumentó el poder de compra de ese ingreso en términos reales? En un contexto donde el mundo se enfrenta a una agudización del proceso inflacionario, incluso cuando está muy lejos de revestir la gravedad que tiene en nuestro país, es importante analizar la serie de precios en términos constantes, ajustando los precios de los futuros operados en Chicago (y valuados en dólares por tonelada), por el Índice de Precios al Consumidor (IPC) del Bureau de Estadísticas Laborales (BLS, por sus siglas en inglés) de los Estados Unidos. A continuación, pasamos a detallar los principales resultados del análisis por producto.

1- SOJA: Sin los efectos de la inflación, la oleaginosa debería aumentar más de un 24% para alcanzar los valores registrados en 2012. Sin embargo, el máximo de esta serie se encuentra en 1983

Pág 20







AÑO XXXIX - N° Edición 2049 - 06 de Mayo de 2022

A partir de 1982 la tendencia de largo plazo de la principal oleaginosa que se produce en Argentina fue bajista, con un máximo en los precios constantes en septiembre de 1983 cuando se alcanzaron valores de US\$ 310/t. Si bien se dieron picos de precios a lo largo de los años siguientes, como a mediados de 1988 y durante los años 1996 y 1997, el descenso en los valores reales continuó hasta alcanzar el mínimo de los US\$ 85,1/t en abril del 2001. Luego, las cotizaciones se movieron –en términos reales- levemente hacia el alza, aunque buena parte de los últimos 20 años los valores reales se ubicaron en el rango de US\$ 100/t y US\$ 200/t. Justamente, en marzo del 2022, se superó levemente el límite inferior de dicho rango con US\$ 201,7/t, alcanzando máximos en términos reales desde el 2014. De cualquier modo, para tocar los máximos relativos del año 2012 debería anotarse un incremento adicional del 24,4%. Esta situación muestra cómo la inflación afecta a las cotizaciones, puesto que, en dólares corrientes, las cotizaciones nominales promedio de la soja ya se encontraban en máximos desde el 2012 en marzo. Al mismo tiempo, para alcanzar el récord absoluto en términos reales que se registraron en 1983 debería evidenciarse una suba equivalente al 53,7%.

Recordemos que los precios indicados en el párrafo anterior son los que surgen de deflactar (extraer el efecto inflacionario) los precios nominales de cada año llevándolos a valores del año 1982.



Pág 21





AÑO XXXIX - N° Edición 2049 - 06 de Mayo de 2022

2- TRIGO: A pesar de las fuertes subas de los últimos meses, los valores reales del cereal en marzo del 2022 se encontraron un 25,5% por debajo del máximo histórico del 2008

El cereal tuvo un desempeño similar a la soja en cuanto a las tendencias de largo plazo. Las disminuciones se presentaron desde 1982 hasta junio del 2001, donde se alcanzó el mínimo histórico en términos reales. A partir de allí se presentan picos alcistas de consideración y una tendencia levemente alcista. Asimismo, el máximo de esta serie en términos reales se ubica en mayo del 2008, donde se alcanzaron los US\$ 178,8 en promedio (medido a precios de 1982), mientras que el máximo en términos corrientes se presentó en marzo de 2022, con cotizaciones promedio de US\$ 406,1/t. Nuevamente, puede aseverarse que la inflación genera considerables modificaciones en la percepción del valor de esta mercadería, puesto que el valor del cereal en términos reales en marzo de 2022 fue de US\$ 133,2/t, aun debiendo subir un 34,2% para alcanzar el máximo del 2008.



3- MAÍZ: Sacando el efecto inflacionario, los precios actuales del maíz –en términos reales- están por debajo del nivel registrado en el 2012. De todos modos, el máximo se verifica en 1983

Los granos amarillos tuvieron un desempeño análogo al de los dos *commodities* que se analizaron previamente. En este caso, el máximo histórico se registra en septiembre del '83, con un valor real promedio de US\$ 132/t, para luego tender

Pág 22

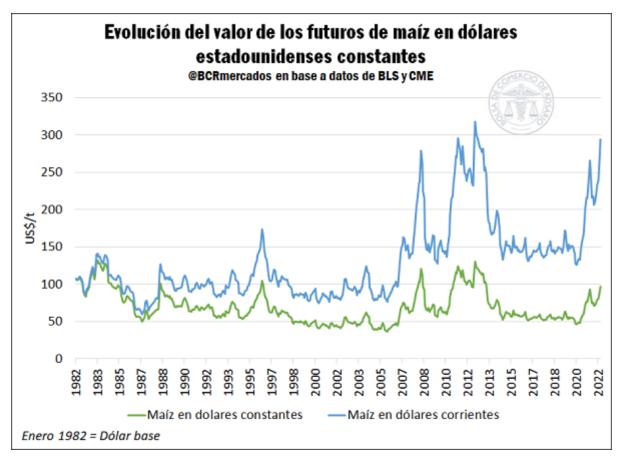
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos





AÑO XXXIX - N° Edición 2049 - 06 de Mayo de 2022

hacia valores menores, alcanzando el mínimo histórico recién en el año 2005, cuando en noviembre se tuvieron US\$ 36,6/t como promedio. De forma similar a la soja y al trigo tenemos que en estos últimos 17 años se presenta un leve incremento tendencial en los valores del maíz, con picos en el 2008, 2011 y 2012. En términos reales, el cereal alcanzó los US\$ 96,4/t en marzo del 2022, debiendo incrementarse un 36,9% para alcanzar el máximo de 1983. Asimismo, por la proximidad temporal que tenemos con las subas del 2012, debemos destacar que actualmente también se necesitaría un aumento del 35,2% para obtener valores similares al máximo local de agosto de 2012 (US\$ 130,3/t)



4- ACEITE DE SOJA: En términos reales, el aceite tuvo valores cercanos a los máximos de 2011, aunque aún se encuentra un 10,8% por debajo del 2008. Al mismo tiempo, para alcanzar a los máximos de 1984 debería registrarse un alza real del 40%.

Los futuros del aceite de soja que cotizan en Chicago mostraron un dinamismo similar a su materia prima en el largo plazo, con dos tendencias principales. Primero evidenciando reducciones hasta el 2001, para luego cotizar leves subas de largo plazo. El máximo de esta serie se registró en mayo de 1984, donde se alcanzaron los US\$ 750,9/t en términos reales. Con sólo un mes de diferencia con el poroto se presentó el mínimo absoluto para el aceite, ya que en mayo de 2001 se registraron valores reales promedio de US\$ 172,4/t. Luego, tuvimos cotizaciones alcistas, con el ingreso de la

Pág 23







AÑO XXXIX - N° Edición 2049 - 06 de Mayo de 2022

demanda de soja de china se catapultaron los valores del aceite hasta los US\$ 610,5/t en junio del 2008. Actualmente, con la fuerte suba internacional de los aceites y combustibles, tuvimos un nuevo repunte de las cotizaciones en términos reales, aunque hasta marzo de 2022 se registraron valores reales promedio de US\$ 535,1/t, menores a los últimos máximos de febrero de 2011 (US\$ 541,2/t). El diferencial entre el último registro y el máximo histórico de 1984 (para la serie en cotizaciones reales) es del 40%, mientras que los valores en términos corrientes más que superaron los precios nominales máximos del 2008.



5- HARINA DE SOJA: Los máximos de septiembre del 2012 se encuentran un 32,8% por encima de los registros de marzo de 2022. A la vez, los mayores valores reales de la serie se dieron en 1988 (+48,3%).

Los contratos de la harina de soja operados en el mercado estadounidense tuvieron su máximo histórico para los promedios mensuales en junio de 1988 con cotizaciones reales de US\$ 253,9/t. Asimismo, la tendencia bajista que evidenciamos en los anteriores *commodities* también se presentó en este subproducto, alcanzando el mínimo en junio de 1999 con apenas US\$ 82/t en términos reales. A partir de allí, se mostró un período de relativa estabilidad hasta el 2007, aunque debe destacarse el fuerte incremento que evidenció la harina en el año del 2003. A partir de allí, los valores reales tendieron al alza, marcando un máximo en septiembre de 2012 de US\$ 227,3/t. Asimismo, el registro de marzo de

Pág 24







AÑO XXXIX - N° Edición 2049 - 06 de Mayo de 2022

2022 fue de US\$ 171,1/t, por lo que se requeriría tener incrementos de un 48,3% para alcanzar los máximos de 1988 y del 32,8% para los valores del 2012.



#### CONCLUSIÓN

La mayor parte de los *commodities* agrícolas registraron valores máximos en términos reales mucho antes del 2022. Incluso, entre los bienes analizados, sólo el trigo tuvo sus mayores registros en el corriente milenio, aunque lo hizo casi 14 años atrás. La ilusión monetaria es el efecto que se produce cuando los agentes se guían por variables nominales, sin tener en cuenta las variables reales. En este caso, se estaría haciendo referencia a la creencia de que los valores nominales actuales suponen los mayores valores históricos (o registros sumamente cercanos a ellos), mientras que verdaderamente se deberían experimentar aumentos superiores al 30% en términos reales para alcanzar sus respectivos máximos

Pág 25







AÑO XXXIX - N° Edición 2049 - 06 de Mayo de 2022



# La comercialización de soja medida en toneladas es la menor en 19 años

Alberto Lugones - Tomás Rodríguez Zurro - Emilce Terré

Las ventas internas de soja suman 14,1 Mt, el menor volumen en 19 años para el momento del año. La menor producción de la campaña es la principal razón, a lo que se suma la lenta dinámica exterior: los negocios de exportación son los menores en la década.

Habiendo transcurrido más de un mes del inicio de la campaña comercial 2021/22 de soja, la dinámica de comercialización de granos evidencia una clara afectación por la menor producción de la campaña y la demorada dinámica exterior. Según datos del MAGyP, el volumen de soja comercializado alcanzaba al 27 de abril 14,1 Mt, el más bajo en términos absolutos en 19 años.

No obstante, si consideramos las ventas como proporción de la producción obtenida en cada campaña, el registro del ciclo actual se ubica más en línea con lo ocurrido históricamente. Las 14,1 Mt comercializadas representan el 34% de las 41,2 Mt que se estiman de producción para el ciclo que corre, similar al 36% del año previo y al 37% del promedio del último lustro. Es más, es superior al 31% que representó en la 2018/19.

Pág 26

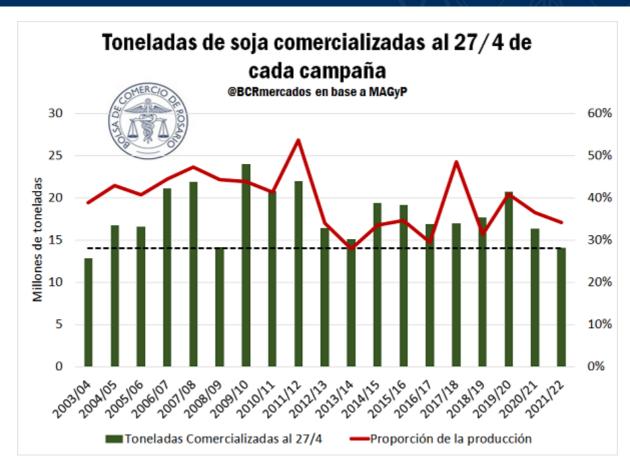




#### Informativo semanal

Mercados ISSN 2796-7824

AÑO XXXIX - N° Edición 2049 - 06 de Mayo de 2022



Este menor ritmo en la comercialización interna de granos también tiene su correlato en las ventas externas de poroto. De acuerdo con los datos de DJVE, las ventas externas de poroto de soja suman apenas 347.000 t, quedando por debajo de las 663.000 t de la 2017/18, que hasta ahora era el menor registro que se tenía previamente para estas alturas del año. De esta manera, las ventas externas de poroto son las más bajas para el momento del año desde al menos la 2011/12.

Cuando consideramos a todo el complejo sojero, la situación se presenta dispar entre los distintos productos. Tomando las DJVE de aceite y harina/pellets en conjunto, se llevan declaradas ventas externas por 7,8 Mt, un 25% menos que lo que se llevaba vendido a estas alturas del año pasado. Además, cuando miramos los volúmenes declarados en la última década, este es el segundo menor tonelaje, sólo superando a lo ocurrido en la 2017/18 cuando se llevaban vendidas 5,6 Mt de todos los productos del complejo al exterior.

Pág 27

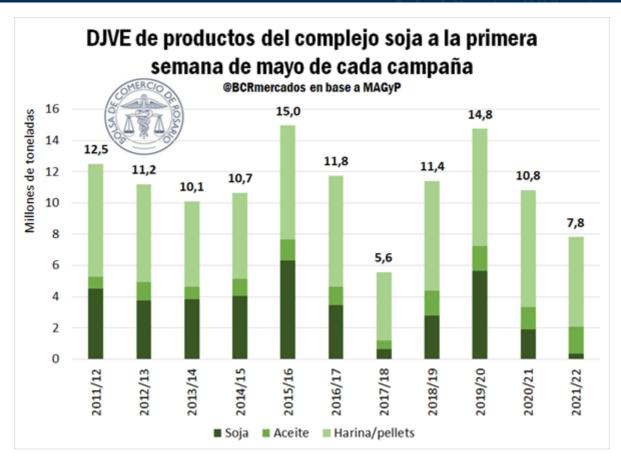




#### Informativo semanal Mercados

ISSN 2796-7824

AÑO XXXIX - N° Edición 2049 - 06 de Mayo de 2022



Este menor tonelaje declarado con relación a años anteriores se explica íntegramente por las menores ventas externas de harina/pellets de soja. Éstas suman en total 5,7 Mt mientras que el año pasado se llevaban declaradas 7,5 Mt. Contrariamente, las DJVE de aceite de soja suman a la fecha 1,7 Mt, un récord desde al menos la campaña 2011/12.

Resulta evidente así que la persistencia del conflicto entre Rusia y Ucrania (que ha disminuido la oferta mundial de aceite de girasol) combinadas con las limitaciones a la exportación de aceite de palma impuesta por Indonesia ha decantado en una menor oferta global de aceites vegetales, dinamizando las ventas externas de aceite de soja argentino.

En cuanto a la situación del maíz, el volumen comercializado no presenta demasiadas diferencias con lo que se observó en años previos. Actualmente ya se han vendido 23,7 Mt de grano, algo por debajo del volumen que se había comercializado a estas alturas del año anterior (24,9 Mt) pero superando el promedio de las últimas cinco campañas (18,5 Mt). Además, cuando consideramos las ventas como proporción de la producción tenemos que éstas representan el 48%, idéntico a la proporción que significaban las ventas sobre la producción del año anterior.

Pág 28







AÑO XXXIX - N° Edición 2049 - 06 de Mayo de 2022

| Maíz 2021/22: Indicadores comerciales del sector industrial y exportador |           |         |        |         |  |
|--|-----------|---------|--------|---------|--|
| Al 27/04/2022  |           | 2021/22 | Prom.5 | 2020/21 |  |
| Oferta Total   |           | 49,2    | 45,6   | 52,0    |  |
| Compras totales  |           | 23,7    | 18,5   | 24,9    |  |
|  |           | 48%     | 41%    | 48%     |  |
| Con precios por fijar  | OMERCIO   | 6,7     | 3,6    | 4,3     |  |
|  |           | 28%     | 20%    | 17%     |  |
| Con precios en firme   | 3 1 × 1 × | 17,0    | 14,9   | 20,6    |  |
|  |           | 72%     | 80%    | 83%     |  |
| Disponibilidad de grano*   |           | 21,3    | 23,3   | 22,9    |  |
| Falta poner precio   |           | 32,2    | 30,7   | 31,5    |  |

<sup>\*</sup> Se descuenta el uso proyectado como semilla. Excepto porcentuales, las cifras están en millones de toneladas Fuente: DIyEE - BCR en base al MAGyP y estimaciones propias.

Por último, un comentario sobre las ventas externas de maíz. En la jornada de hoy, la Subsecretaría de Mercados Agropecuarios (SSMA) a través de la Circular N°3/2022 estableció un nuevo **Volumen de Equilibrio de exportación de 30 Mt**, incrementándose en 5 Mt desde las 25 Mt fijadas inicialmente en diciembre último.

Actualmente, las DJVE acumuladas de granos amarillos totalizan 23 Mt. Luego de haber iniciado la campaña como un récord para el momento del año, la existencia del Volumen de Equilibrio impidió el registro de nuevas operaciones de venta externa, por lo que la actual campaña 2021/22 fue superada por lo ocurrido en la campaña pasada, que a esta altura del año llevaba registradas DJVE por 26,3 Mt.

De esta manera, el aumento en el cupo permitirá retomar un mayor dinamismo en la comercialización externa de granos amarillos. Por otra parte, también cabe destacar que la SSMA también estableció un Volumen de Equilibrio del cereal para la campaña próxima 2022/23 de 10 Mt.

#### ¿Qué sucedió en materia de precios?

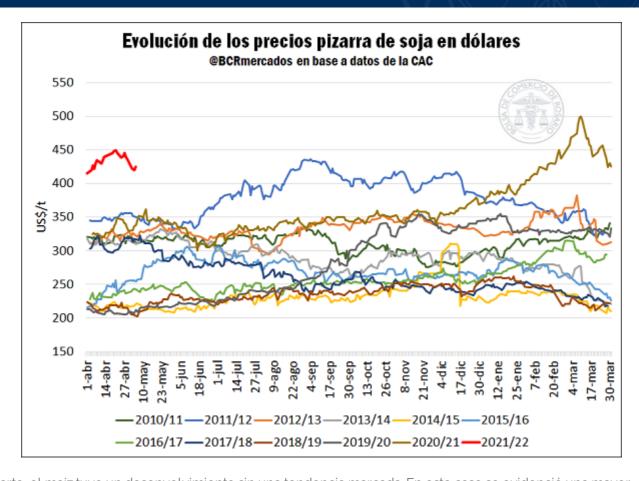
En las 2 semanas que pasaron, tuvimos una tendencia mayormente bajista en el mercado de soja local. En este sentido, la Cámara Arbitral de Cereales de la Bolsa de Comercio de Rosario relevó cotizaciones de Pizarra para la oleaginosa que fueron desde US\$ 449,1/t (el 21/04/2022) a US\$ 425,1/t en la jornada del 05/05/2022. Este descenso implica una caída del 5,3% en cuestión de 14 días. No obstante, se debe destacar que los precios locales se encuentran muy por encima de los registros de campañas pasadas para esta misma época del año. En otras palabras, nunca se habían presentado estos niveles de valores a poco más un mes de haber comenzado formalmente la cosecha. De esta forma, el incremento respecto a la campaña 2020/21 es del 25,4%, destacando que dicha campaña ocupa el segundo mayor valor para esta altura del año. Asimismo, el promedio de las últimas 5 campañas para esta misma fecha fue de US\$ 263,2/t, por lo que el último valor de la soja representa una suba del 61,5% respecto a dicha media.

Pág 29





AÑO XXXIX - N° Edición 2049 - 06 de Mayo de 2022



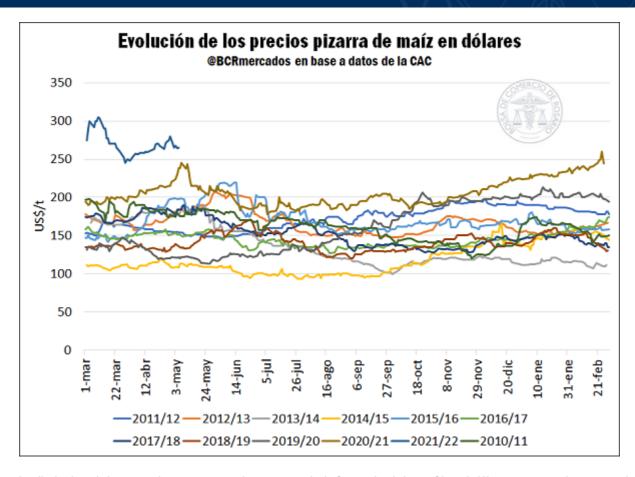
Por su parte, el maíz tuvo un desenvolvimiento sin una tendencia marcada. En este caso se evidenció una mayor volatilidad entre los valores de los granos amarillos en las últimas 2 semanas. El valor de Pizarra del 21 de abril fue equivalente a los US\$ 270/t, mientras que el cereal tuvo un precio de US\$ 264,7/t el 05/05/2022, lo cual resulta en una disminución del 2,1% entre estas fechas. Al igual que sucede para la soja, las cotizaciones locales medidas en dólares también resultan en récords para esta altura del año y habiendo transcurrido poco más de 2 meses del comienzo formal de la cosecha. Realizando la comparación de precios con la campaña pasada (US\$ 238,1/t), así como también con el promedio de los últimos 5 ciclos (US\$ 167,1/t), tenemos subas del 11,2% y 58,5% respectivamente.

Pág 30





AÑO XXXIX - N° Edición 2049 - 06 de Mayo de 2022



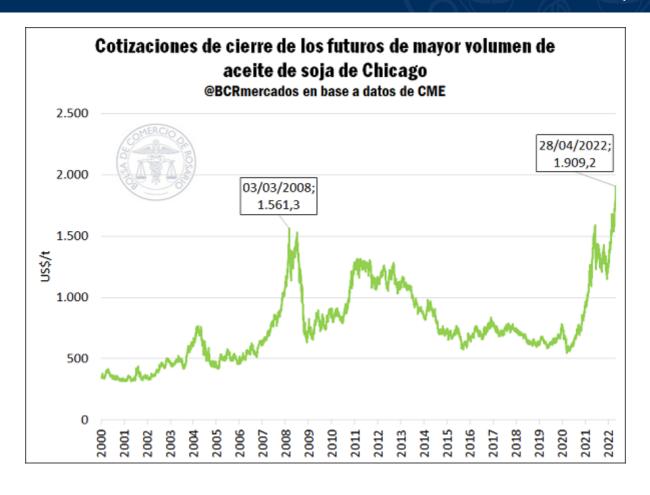
Respecto a la dinámica del mercado externo en la semana, la influencia del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania generó nuevamente presiones sobre los aceites, apuntalando las cotizaciones de los futuros operados en el mercado de Chicago. De esta forma, el contrato de mayor volumen de aceite de soja alcanzó un récord histórico nominal cerrando la jornada del 28 de abril en US\$ 1.909,2/t. Sin embargo, este valor no se mantuvo en el tiempo, puesto que, para el 2 de mayo, ya se presentó un cierre de US\$ 1765,7 (- US\$ 143,5/t en tan sólo 2 ruedas). Finalmente, los valores del subproducto de la oleaginosa cerraron la rueda del jueves en US\$ 1.804/t.

Pág 31





AÑO XXXIX - N° Edición 2049 - 06 de Mayo de 2022







AÑO XXXIX - N° Edición 2049 - 06 de Mayo de 2022



#### Camino a cerrar su récord histórico, el trigo ya lleva aportados más de US\$ 3.400 millones en exportaciones

Guido D'Angelo - Emilce Terré

El hito exportador se ve explicado en más de un 80% por el alza de volúmenes, cumpliendo los precios un rol menor. Récord de ventas externas para el trigo 2022/23. Aún con más producción, no cesa la incertidumbre por la crisis ruso-ucraniana.

De la mano de su récord productivo, el trigo argentino viene abasteciendo con creces el mercado interno argentino, así como los diversos mercados de exportación. Desde el inicio de cosecha en diciembre pasado hasta finales de abril, estimamos que las exportaciones de trigo ya han totalizado 11,8 Mt. De esta manera, se consolida el récord histórico exportador, al tiempo que el tonelaje exportado asciende a una cifra equivalente a algo más del 81% del volumen de equilibrio establecido.



AÑO XXXIX - N° Edición 2049 - 06 de Mayo de 2022



Con este importante nivel de exportaciones, el trigo habría superado en abril los US\$ 3.400 millones en valor FOB de comercio exterior. Cabe destacar que para los meses de diciembre-marzo se toman los datos oficiales del INDEC, mientras que para abril se aproxima el volumen de exportaciones con datos de embarques, tomando los precios FOB del mes de marzo.

Mucho se ha resaltado sobre los precios de exportación del trigo en el marco del recrudecimiento de la crisis rusoucraniana. No obstante, este récord exportador no se explica ni en una quinta parte por el alza de precios internacionales. Comparando la campaña actual con el año comercial 2020/21, los volúmenes exportados crecieron más de un 90%, mientras los precios promedio FOB de exportación muestran hasta ahora un alza del 23%. Consecuentemente, el récord exportador en dólares se explica en casi un 83% por la robusta cosecha triguera y apenas en un 17% por el alza de los precios de exportación del trigo.

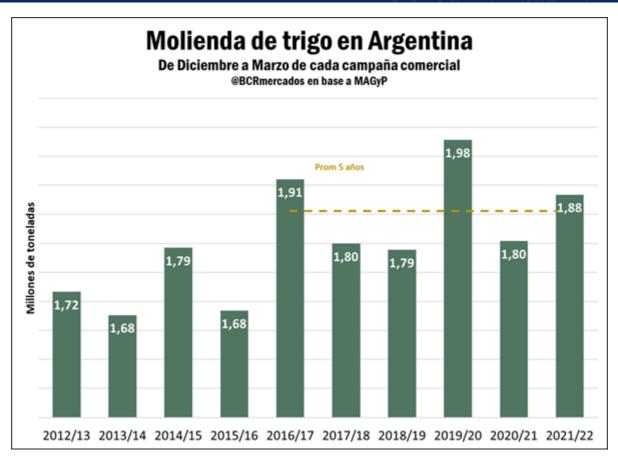
Del lado del abastecimiento interno, según datos oficiales del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca (MAGyP), en lo que va de la campaña comercial en curso (diciembre 2021-marzo 2022) se molieron 1,88 millones de toneladas de trigo; ello es, unas 80.000 toneladas por encima del mismo período del año anterior y levemente superior, también, al promedio de los últimos 5 años.

Pág 34

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos



AÑO XXXIX - N° Edición 2049 - 06 de Mayo de 2022



#### Récord de ventas externas para el trigo 2022/23

En abril se sumaron más de dos millones de toneladas al acumulado de ventas de trigo 2022/23, que ya se ubica en el umbral de las 8 Mt, máximo registro histórico para esta altura del año. Con este nivel de comercialización hacia el exterior, quedan cerca de dos millones de toneladas para completar el volumen de equilibrio de 10 Mt establecido por el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca (MAGyP). No obstante, a partir de completarse el 90% de este cupo comienza a funcionar el régimen especial DJVE-30, debiendo despacharse el trigo en los siguientes 30 días de presentada la DJVE. Siendo esto impracticable en un trigo que recién se siembra, restaría entonces un millón de toneladas de ventas externas para completar el actual volumen de equilibrio en los próximos meses.

Pág 35





AÑO XXXIX - N° Edición 2049 - 06 de Mayo de 2022



De cara a la campaña 2022/23, a iniciarse en diciembre de este año, el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) publicó sus primeras estimaciones de producción y comercio exterior para el trigo en Argentina. Proyectando menos área sembrada y menores rendimientos que la campaña actual, el USDA prevé una producción de 18,6 Mt de trigo 2022/23. En línea con una cosecha cerca de un 15% menor, se esperan para el próximo año comercial 12,6 Mt de exportaciones de trigo (incluyendo harina). El USDA destaca los elevados precios de fertilizantes como elemento de incertidumbre a la hora de tomar decisiones de siembra en Argentina, un hecho global de que nuestro país no está exento.

En este sentido, el mercado mundial de fertilizantes sigue sustantivamente volátil en el marco de la crisis ruso-ucraniana, a lo que se le sumaron esta semana los primeros *tenders* de la India. Cómo se ha destacado <u>en otras ediciones de este</u> <u>Informativo Semanal</u>, India es de los principales importadores y consumidores mundiales de fertilizantes, por lo que su dinámica de compras afecta sustancialmente los precios internacionales de los abonos. De esta manera, la potencia emergente comenzó sus compras sin convalidar los elevados precios internacionales de la urea, fertilizante fundamental para el trigo, al tiempo que Brasil y Estados Unidos persisten sin interés de compra, de acuerdo con un reporte de Ingeniería en Fertilizantes (IF).

Pág 36







AÑO XXXIX - N° Edición 2049 - 06 de Mayo de 2022

Consecuentemente, en la semana pasada se observaron caídas de más del 11% en los precios internacionales de la urea. Esto se notó también en Argentina, donde los precios de importación hacia nuestro país bajaron un 8% sólo la semana pasada, totalizando US\$ 830/t, cuando hace menos de dos meses la tonelada de urea se encontraba en torno a los US\$ 1100, según información de IF.

#### La producción de la región del Mar Negro al alza, aunque persiste la incertidumbre por el conflicto

De acuerdo con la consultora rusa Sovecon, Rusia dispone de elevados niveles de stocks de trigo en el sur del país, y espera una cosecha superior a las 87 Mt para la campaña 2022/23 que inicia en julio de este año. De este modo, el año comercial venidero sería la mayor cosecha de trigo de la historia de Rusia.

Por lo tanto, un cese de fuego en el conflicto ruso-ucraniano se encontraría con un marco de producción robusto, aunque aún quedan pendientes de cuantificar los daños sobre la infraestructura del transporte, que potencialmente podrían atrasar el reinicio del comercio si se llega a la paz. A su vez, de poder reiniciarse la logística portuaria, la consultora con sede en Moscú proyecta que Ucrania podría llegar a exportar 20 Mt de trigo en la próxima campaña, un valor similar al año comercial actual, sin darle una ponderación muy fuerte al impacto del conflicto bélico sobre las siembras trigueras ucranianas.

Mientras tanto, Egipto y Turquía, principales compradores del trigo ruso, buscan proveedores alternativos. Francia e India se han erigido en este último tiempo como importantes proveedores para estos dos mercados, mientras persiste elevado el costo de comprar trigo ruso por potenciales ataques en el contexto de la guerra o sanciones sobre los productos. En este marco, la demanda global de trigo sigue robusta, con expectativa de seguir su auge alcista de cara a la campaña 2022/23. En los últimos 20 años el consumo mundial de trigo creció un 34%, mostrando mermas de consumo en sólo 4 años desde comienzos del siglo.

No obstante, potenciales limitaciones a la exportación de trigo, en el marco de una sequía en zonas productoras de la India, devolvieron al trigo en Chicago por encima de los US\$ 390/t, creciendo en la semana cerca de un 3% respecto al último cierre de abril. No obstante, los precios actuales siguen por debajo del promedio de abril, con el trigo cotizando en torno a los US\$ 395/t.

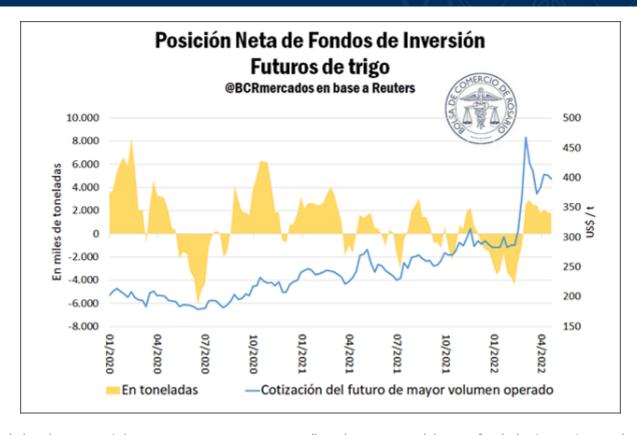
Por su parte, luego de un sostenido posicionamiento neto vendedor, los fondos de inversión cambiaron de signo de una semana a otra con el desenlace bélico del conflicto ruso-ucraniano a finales de febrero. A partir de marzo se vio un posicionamiento neto comprador que no se veía desde agosto de 2021. Posteriores cierres de posiciones aminoraron los precios y redujeron el posicionamiento neto. No obstante, en las últimas cuatro semanas el movimiento de esta posición fue escaso en relación con la volatilidad que se venía observando, lo que podría darle sostén al nivel de precios actual que viene mostrándose para el cereal.

Pág 37





AÑO XXXIX - N° Edición 2049 - 06 de Mayo de 2022



El mercado local se encontró con una semana con escaso dinamismo comercial, con ofrecimientos en torno a los US\$ 370/t, valores similares a la semana pasada tanto para entrega inmediata, así como para entrega contractual. Las ofertas para el trigo 2022/23 oscilaron entre los US\$ 330/t y US\$ 340/t. En línea con los mercados internacionales, los futuros de trigo diciembre de Matba-Rofex mostraron subas del orden del 3% en la semana, cerrando el jueves en US\$ 338,5/t.







AÑO XXXIX - N° Edición 2049 - 06 de Mayo de 2022



# Recuperación del stock: ¿Que implicará convivir con menores tasas de extracción?

**ROSGAN** 

De acuerdo a los números oficiales recientemente publicados, el stock ganadero nacional al 31 de diciembre de 2021 ascendía a 53.416.435 vacunos, lo que implica una ligera retracción (-0,2%) respecto de la cantidad de animales registrada un año atrás.

Si bien esta variación implica una pérdida de algo más de 100.000 animales, siendo el tercer año consecutivo en caída, claramente la magnitud del retroceso resulta mucho más moderada si se lo compara con lo registrado en los dos años previos, con caídas en torno a los 550 mil y 950 mil animales, durante 2019 y 2020 respectivamente.

¿Pero a qué responde esta 'estabilización' de la caída?

Como sucede en cualquier tipo de stock, la variación anual viene dada por la cantidad de ingresos menos la cantidad de egresos registrada durante un período determinado. En el caso del stock ganadero, los ingresos no son más que la cantidad de terneros nacidos en un año mientras que los egresos vienen dados tanto por la mortandad natural de animales como, fundamentalmente, por la faena. Cuando el nivel de faena o 'extracción' excede el nivel anual de ingresos, el stock al final de ese ciclo lógicamente disminuye y viceversa, cuando la extracción resulta menor.

Si el nivel de faena no cambia, entonces, las variaciones en stock responden exclusivamente a la producción neta, es decir a nacimientos menos mortandad natural.

Pág 39







### Informativo semanal

Mercados ISSN 2796-7824

AÑO XXXIX - N° Edición 2049 - 06 de Mayo de 2022



Variaciones anuales del stock y la faena, expresadas en millones de cabezas.

Tal como señalábamos, el año pasado el stock nacional se redujo en unas 100.000 cabezas. Sin embargo, el nivel de faena se contrajo en 1 millones de cabezas, pasando de una faena anual de 14 millones en 2020 a menos de 13 millones de cabezas en 2021. Por tanto, la variación neta del stock -sin considerar el efecto de la menor faena- resulta en una caída de más de 1,1 millón de animales, la mayor que se haya registrado desde la liquidación del período 2008-2010.

En términos relativos, la tasa de extracción el año pasado fue del 24,2%, es decir, se faenaron 12,96 millones de cabezas de un stock inicial de 53,52 millones, generando una mínima variación en el stock nacional. Esto marca que la tasa de extracción de equilibrio -bajo el actual perfil productivo- se ubica en torno al 24%, esto es nuevamente unos 13 millones de cabezas de faena. En términos de oferta total de carne, una faena inferior a los 13 millones de animales implica una producción anual de menos de 3 millones de toneladas equivalente res con hueso.

El peso promedio nacional de la res en 2021 fue 230 kilos equivalentes. Si bien en el último año se registró un incremento de 4 kilos con respecto del año anterior, el peso medio de faena no ha variado significativamente en los últimos diez años. En efecto, en los dos únicos períodos donde el peso medio de faena alcanzó los 230 kilos, se observó una caída significativa en la proporción de hembras que conformaron dicha faena, por lo que el incremento de este indicador se debió más a una cuestión de composición por categoría que a un mayor peso de terminación de los animales en engorde, como si se ha dado de manera progresiva en los principales países productores de carne vacuna.

Pág 40



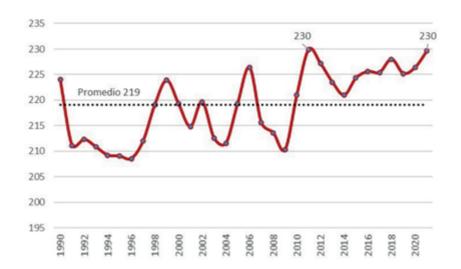




### Informativo semanal

Mercados ISSN 2796-7824

AÑO XXXIX - N° Edición 2049 - 06 de Mayo de 2022



Peso medio por res, medido en kilos de carne equivalente carcasa.

Por tanto, convivir con la actual tasa de extracción de corte a fin de evitar la erosión del stock, requiere de un crecimiento sostenible en la producción vía aumento de peso de faena por mayor cantidad de kilos logrados por animal en engorde. Un aumento de 10 kilos en el peso medio de la res -manteniendo sin cambios la faena- aportaría unas 130 mil toneladas de carne adiciones, lo que permitiría al menos recuperar el nivel de producción de registrado en 2019/2020, sin afectar el stock.

No obstante, un aumento significativo en el peso medio de los animales que llegan a faena se logra o bien con mayor intensificación de los procesos de engorde o bien con mayor plazo.

La mayor intensificación vía alimentación a grano hoy se encuentra limitada por el alto costo del maíz. Los encierres cada vez son más cortos y reservados para la etapa final de terminación del animal. Esto seguirá siendo así en los próximos años, dada la actual configuración del escenario mundial de granos.

Por tanto, un engorde con mayor participación de pasto requerirá procesos más largos que, como ya hemos visto el año pasado, generan baches de oferta durante la fase de crecimiento de estos circuitos.

En conclusión, se debe trabajar paralelamente en dos ejes, por un lado, en aumentar la producción de carne por animal enviado a faena, pero también en incrementar la producción de terneros de manera tal de lograr elevar definitivamente esa tasa de extracción de equilibrio que hoy limita la faena a unos 13 millones de animales. Para esto último se requiere no solo aumentar la cantidad de vientres en stock sino fundamentalmente de elevar la eficiencia reproductiva de esos vientres. Ambos ejes de acción demandan horizontes de trabajo de largo plazo y un contexto de menor intervención y mayor previsibilidad.

Pág 41







AÑO XXXIX - N° Edición 2049 - 06 de Mayo de 2022

### Monitor de Commodities

| Mercado Físico         | de Granos de Ro | sario  |         |          | (         | 05/05/22 |
|------------------------|-----------------|--------|---------|----------|-----------|----------|
| Plaza/Producto         | Entrega         | 5/5/22 | 28/4/22 | 5/5/21   | Var. Sem. | Var. Año |
| PRECIOS SPOT, CAG      | CR              |        | \$/t    |          |           |          |
| Trigo                  | Disp.           | 43.500 | 43.600  | 21.050 🖖 | -0,2% 🛖   | 106,7%   |
| Maíz                   | Disp.           | 30.700 | 31.620  | 22.270 🖖 | -2,9% 🦣   | 37,9%    |
| Girasol                | Disp.           | 73.500 | 71.200  | 42.100 🛖 | 3,2% 🛖    | 74,6%    |
| Soja                   | Disp.           | 49.300 | 50.600  | 31.700 🌗 | -2,6% 🦣   | 55,5%    |
| Sorgo                  | Disp.           | 31.300 | 31.000  | 19.500 🧌 | 1,0% 🦣    | 60,5%    |
| <b>FUTUROS MATBA n</b> | ueva campaña    |        | U\$S/t  |          |           |          |
| Trigo                  | dic-22          | 340,5  | 335,0   | 225,0 🛖  | 1,6% 🛖    | 51,3%    |
| Maíz                   | jul-22          | 254,5  | 265,0   | 239,5 🖖  | -4,0% 🛖   | 6,3%     |
| Soia                   | may-22          | 429.2  | 442.5   | 344.0 1  | -3.0% 🙉   | 24.8%    |

<sup>\*</sup> 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.





AÑO XXXIX - N° Edición 2049 - 06 de Mayo de 2022

| Futuros de commodities agrícolas EE.UU., CBOT/CME 05/05/22 |          |        |         |          |           |          |  |
|--|----------|--------|---------|----------|-----------|----------|--|
| Producto   | Posición | 5/5/22 | 28/4/22 | 4/5/21   | Var. Sem. | Var. Año |  |
| ENTREGA CERCANA  |          |        | U\$S/t  |          |           |          |  |
| Trigo SRW  | Disp.    | 402,7  | 394,6   | 270,8 🧌  | 2,0% 🧌    | 48,7%    |  |
| Trigo HRW  | Disp.    | 428,3  | 417,5   | 253,9 🧌  | 2,6% 🦣    | 68,7%    |  |
| Maíz   | Disp.    | 316,4  | 321,2   | 293,2 🖖  | -1,5% 🦣   | 7,9%     |  |
| Soja   | Disp.    | 616,8  | 627,0   | 579,5 🖖  | -1,6% 🦣   | 6,4%     |  |
| Harina de soja   | Disp.    | 470,6  | 485,2   | 466,8 🖖  | -3,0% 🧥   | 0,8%     |  |
| Aceite de soja   | Disp.    | 1907,0 | 1997,4  | 1498,0 🖖 | -4,5% 🧥   | 27,3%    |  |
| ENTREGA A COSECHA  |          |        | U\$S/t  |          |           |          |  |
| Trigo SRW  | Jul '22  | 406,6  | 190,8   | 176,9 🧥  | 113,1% 🛖  | 129,8%   |  |
| Trigo HRW  | Jul'22   | 432,5  | 161,3   | 172,4 🧌  | 168,1% 🦣  | 150,8%   |  |
| Maíz   | Sep'22   | 297,7  | 134,8   | 132,7 🧌  | 120,8% 🧌  | 124,4%   |  |
| Soja   | Sep'22   | 561,3  | 343,1   | 319,9 🧌  | 63,6% 🧥   | 75,5%    |  |
| Harina de soja   | Sep'22   | 447,1  | 327,8   | 341,0 🧌  | 36,4% 🧌   | 31,1%    |  |
| Aceite de soja   | Sep'22   | 1696,9 | 683,6   | 625,9 🧌  | 148,2% 🦣  | 171,1%   |  |
| RELACIONES DE PRECIOS                                      | 1        |        |         |          |           |          |  |
| Soja/maíz  | Disp.    | 1,95   | 1,95    | 1,98 🌗   | -0,1% 🖖   | -1,4%    |  |
| Soja/maíz  | Nueva    | 1,89   | 2,54    | 2,41 🆖   | -25,9% 🖖  | -21,8%   |  |
| Trigo blando/maíz  | Disp.    | 1,27   | 1,23    | 0,92 🧥   | 3,6% 🦣    | 37,8%    |  |
| Harina soja/soja   | Disp.    | 0,76   | 0,77    | 0,81 🖖   | -1,4% 🆖   | -5,3%    |  |
| Harina soja/maíz   | Disp.    | 1,49   | 1,51    | 1,59 🖖   | -1,5% 🆖   | -6,6%    |  |
| Cont. aceite en crushing                                   | Disp.    | 0,48   | 0,48    | 0,42 🖖   | -0,8% 🧥   | 13,6%    |  |







AÑO XXXIX - N° Edición 2049 - 06 de Mayo de 2022

| Precios de exportación de granos. FOB varios orígenes 05/05/22 |         |        |         |          |           |          |  |  |
|--|---------|--------|---------|----------|-----------|----------|--|--|
| Origen / Producto  | Entrega | 5/5/22 | 28/4/22 | 5/5/21   | 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.   | 507,7  | 509,3   | 321,4 🆖  | -0,3% 🛖   | 58,0%    |  |  |
| EE.UU. SRW - Golfo   | Cerc.   | 456,1  | 449,7   | 325,4 🧌  | 1,4% 🛖    | 40,2%    |  |  |
| FRA Soft - Rouen   | Cerc.   | 433,9  | 459,6   | 253,0 🖖  | -5,6% 🛖   | 71,5%    |  |  |
| RUS 12,5% - Mar Negro  | Cerc.   | 390,0  | 385,0   | 250,0 🧌  | 1,3% 🛖    | 56,0%    |  |  |
| UCR Feed - Mar Negro   | Cerc.   | 300,0  | 300,0   | 179,5 💳  | 0,0% 🛖    | 67,1%    |  |  |
| MAIZ   |         |        |         |          |           |          |  |  |
| ARG - Up River   | Cerc.   | 310,5  | 318,9   | 274,2 🖖  | -2,6% 🛖   | 13,2%    |  |  |
| BRA - Paranaguá  | Cerc.   | 331,7  | 348,2   | •        | -4,7%     |          |  |  |
| EE.UU Golfo  | Cerc.   | 358,0  | 360,6   | 320,8 🖖  | -0,7% 🛖   | 12,4%    |  |  |
| UCR - Mar Negro  | Cerc.   | 288,5  | 288,5   | 284,0 == | 0,0% 🛖    | 1,6%     |  |  |
| SORGO  |         |        |         |          |           |          |  |  |
| ARG - Up River   | Cerc.   | 319,0  | 295,0   | 270,0 🧥  | 8,1% 🛖    | 18,1%    |  |  |
| EE.UU Golfo  | Cerc.   | 320,3  | 354,7   | 333,4 🆖  | -9,7% 🖖   | -4,0%    |  |  |
| CEBADA   |         |        |         |          |           |          |  |  |
| ARG - Neco/BB  | Cerc.   | 399,0  | 387,0   | 280,0 🧥  | 3,1% 🦣    | 42,5%    |  |  |
| FRA - Rouen  | Cerc.   | 449,5  | 474,8   | 248,8 🖖  | -5,3% 🧥   | 80,7%    |  |  |
| SOJA   |         |        |         |          |           |          |  |  |
| ARG - Up River   | Cerc.   | 643,6  | 667,1   | 551,9 🖖  | -3,5% 🧥   | 16,6%    |  |  |
| BRA - Paranaguá  | Cerc.   | 651,0  | 671,0   | 559,2 🖖  | -3,0% 🧥   | 16,4%    |  |  |
| EE.UU Golfo  | Cerc.   | 656,5  | 675,4   | 609,5 🖖  | -2,8% 🧥   | 7,7%     |  |  |





AÑO XXXIX - N° Edición 2049 - 06 de Mayo de 2022

### Panel de Capitales

#### Mercado de Capitales Argentino

05/05/22

| Acciones del Par    | nel Principa | al      |                 |                   |      |        |       |        |                |
|---------------------|--------------|---------|-----------------|-------------------|------|--------|-------|--------|----------------|
|                     | Valor al     |         | Retorno         |                   | Be   | ta     | PE    | R      | - VolProm      |
| Variable            | cierre       | Semanal | Intera-<br>nual | Año a la<br>fecha | Emp. | Sector | Emp.  | Sector | diario (5 días |
| MERVAL              | 86.206,63    | -2,32   | 74,55           | 3,24              |      |        |       |        |                |
| en porcentaje       |              |         |                 |                   |      |        |       |        |                |
| Aluar               | \$ 89,20     | -1,11   | 98,41           | -4,09             | 0,50 | 0,63   | 14,77 | 9,26   | 445.771        |
| Frances             | \$ 201,50    | -0,35   | 50,32           | -10,16            | 1,30 | 1,01   | 5,78  | 5,58   | 235.174        |
| Macro               | \$ 300,00    | -0,56   | 45,67           | 4,31              | 1,23 | 1,01   | 7,04  | 5,58   | 173.354        |
| Byma                | \$ 1.180,00  | -1,83   | 72,16           | 13,48             | 0,82 | 0,18   | -     | 14,46  | 8.022          |
| Central Puerto      | \$ 73,60     | -2,97   | 133,65          | 13,93             | 1,13 | 0,50   | -     | -      | 228.67         |
| Comercial del Plata | \$ 8,98      | 2,91    | 280,59          | 44,01             | 1,06 | 0,83   | 27,27 | 15,54  | 1.585.77       |
| Cresud              | \$ 141,00    | -12,72  | 49,36           | 43,37             | 0,70 | 0,60   | 9,38  | 4,69   | 261.997        |
| Cablevision Ho      | \$ 663,00    | -4,47   | 138,06          | 10,41             | 0,91 | 0,83   | -     | 15,54  | 5.466          |
| Edenor              | \$ 57,50     | -2,29   | 109,85          | 0,79              | 1,06 | 0,53   | -     | -      | 84.238         |
| Grupo Galicia       | \$ 181,25    | 1,38    | 60,64           | -3,42             | 1,40 | 1,01   | 8,08  | 5,58   | 1.424.25       |
| Holcim Arg S.A      | \$ 149,50    | -1,16   | 35,23           | -9,70             | 1,08 | 1,08   | 7,35  | 3,67   | 26.317         |
| Loma Negra          | \$ 229,25    | -2,72   | 27,50           | -12,78            | 0,91 | -      | -     | -      | 127.547        |
| Mirgor              | \$ 3.200,00  | -4,23   | 101,49          | -17,58            | 0,84 | 0,84   | 92,29 | 92,29  | 4.226          |
| Pampa Energia       | \$ 170,50    | -4,24   | 98,49           | 2,59              | 0,88 | 0,83   | 7,05  | 15,54  | 483.183        |
| Richmond            | \$ 240,00    | 0,84    | -4,93           | 8,11              |      | -      | -     | -      | 15.607         |
| Grupo Supervielle   | \$ 70,20     | -3,11   | 32,36           | -13,86            | 1,33 | -      | -     | -      | 155.149        |
| Telecom             | \$ 219,00    | -3,10   | 55,10           | 8,26              | 0,61 | 0,61   | 59,05 | 59,05  | 54.612         |
| Tran Gas Norte      | \$ 94,00     | -4,67   | 160,75          | 0,00              | 1,34 | 1,10   | -     | 4,74   | 169.637        |
| Tran Gas del S      | \$ 253,30    | -3,45   | 85,84           | 39,87             | 0,86 | 1,10   | 9,47  | 4,74   | 50.500         |
| Transener           | \$ 49,10     | -2,78   | 113,04          | -9,43             | 1,18 | 1,18   | -     | -      | 407.884        |
| Ternium Arg         | \$ 118,00    | -3,08   | 115,33          | -5,41             | 0,75 | 0,63   | 3,75  | 9,26   | 628.290        |

Pág 45







AÑO XXXIX - N° Edición 2049 - 06 de Mayo de 2022

| Títulos Públicos del G      | iobierno Naci   | onal         |         |          | 05/05/22               |
|-----------------------------|-----------------|--------------|---------|----------|------------------------|
| Variable                    | Valor al cierre | Var. Semanal | TIR     | Duration | Próximo<br>vencimiento |
| BONOS CANJE 2005            |                 |              |         |          |                        |
| PAR Ley Arg. (PARP)         | 2.043           | -0,1%        | 6,2%    | 9,94     | 30/9/2022              |
| Disc. Ley arg (DICP)        | 4.170           | 4,5%         | 5,2%    | 5,43     | 30/6/2022              |
| Cuasipar \$ Ley Arg. (CUAP) | 2.980           | -2,3%        | 6,3%    | 12,24    | 30/6/2022              |
| BONOS CANJE 2010            |                 |              |         |          |                        |
| PAR Ley Arg. (PAP0)         | 2.033           | -0,3%        | 0,0%    | 9,93     | 30/9/2022              |
| Disc. Ley arg (DIP0)        | 3.857           | 4,2%         | 0,0%    | 5,25     | 30/6/2022              |
| BONOS CANJE 2020            |                 |              |         |          |                        |
| Bonar Step-Up 2029          | 5.975           | -0,5%        | 33,6%   | 3,53     | 9/7/2022               |
| Bonar Step-Up 2030          | 5.793           | -0,2%        | 31,9%   | 3,71     | 9/7/2022               |
| Bonar Step-Up 2035          | 5.725           | -1,2%        | 21,9%   | 6,45     | 9/7/2022               |
| Bonar Step-Up 2038          | 6.830           | 0,5%         | 22,7%   | 5,29     | 9/7/202                |
| Global Step-Up 2029         | 6.700           | 1,5%         | 29,9%   | 3,64     | 9/7/2022               |
| Global Step-Up 2030         | 6.560           | -0,5%        | 28,2%   | 3,85     | 9/7/202                |
| Global Step-Up 2035         | 6.001           | -0,8%        | 21,1%   | 6,56     | 9/7/2022               |
| Global Step-Up 2038         | 7.626           | -0,6%        | 20,5%   | 5,57     | 9/7/2022               |
| BONTE, BOGAR Y BONOS        | DE CONSOLIDACI  | ÓN           |         |          |                        |
| BONTE Oct - 2023            | 67,9            | 2,7%         | 57,5%   | 1,01     | 17/10/2022             |
| BONTE Oct - 2026            | 38,4            | -0,9%        | 60,7%   | 1,97     | 17/10/2022             |
| BOCON 8° - BADLAR           | 35,8            | 1,0%         | 58,0%   | 0,26     | 4/7/2022               |
| BONTE BADLAR 2023 5.25%     | 104,0           | -6,9%        | 51,5%   | 0,59     | 8/8/2022               |
| BONCER 2023                 | 573,3           | 4,2%         | - 7.62% | 0,85     | 6/9/202                |
| BOCON 6° 2%                 | 787,0           | 3,3%         | - 5.22% | 0,97     | 15/5/2022              |
| * Corte de Cupón durante la | semana.         |              |         |          |                        |







AÑO XXXIX - N° Edición 2049 - 06 de Mayo de 2022

| Mercado Accionario Internacional |                 |         |            |                |            |  |  |  |
|----------------------------------|-----------------|---------|------------|----------------|------------|--|--|--|
|                                  | _               |         | Retorno    |                |            |  |  |  |
| Variable                         | Valor al cierre | Semanal | Interanual | Año a la fecha | Máximo     |  |  |  |
| ÍNDICES EE.UU.                   |                 |         |            |                |            |  |  |  |
| Dow Jones Industrial             | 32.898,94       | -0,25%  | -4,78%     | -9,47%         | 36.952,65  |  |  |  |
| S&P 500                          | 4.129,50        | -0,04%  | -1,70%     | -13,34%        | 4.818,62   |  |  |  |
| Nasdaq 100                       | 12.799,03       | -0,39%  | -5,94%     | -21,54%        | 16.764,86  |  |  |  |
| ÍNDICES EUROPA                   |                 |         |            |                |            |  |  |  |
| FTSE 100 (Londres)               | 7.401,58        | -1,88%  | 4,61%      | 0,24%          | 7.903,50   |  |  |  |
| DAX (Frankfurt)                  | 13.692,59       | -2,87%  | -9,90%     | -13,80%        | 16.290,19  |  |  |  |
| IBEX 35 (Madrid)                 | 8.333,40        | -2,92%  | -7,22%     | -4,36%         | 16.040,40  |  |  |  |
| CAC 40 (París)                   | 6.265,23        | -4,11%  | -1,45%     | -12,41%        | 7.384,86   |  |  |  |
| OTROS ÍNDICES                    |                 |         |            |                |            |  |  |  |
| Bovespa                          | 105.755,70      | -1,97%  | -11,81%    | 0,89%          | 131.190,30 |  |  |  |
| Shanghai Shenzen Composite       | 3.001,56        | -1,49%  | -12,78%    | -17,53%        | 6.124      |  |  |  |

Pág 47





AÑO XXXIX - N° Edición 2049 - 06 de Mayo de 2022

### Termómetro Macro

| TERMÓMETRO MACRO                               |            |              |            |            |           |  |  |  |
|--|------------|--------------|------------|------------|-----------|--|--|--|
| Variables macroeconómicas de Argentina 05/05/2 |            |              |            |            |           |  |  |  |
| Veriable                                       | Have       | Semana       | Mes        | Año        | Var anual |  |  |  |
| Variable                                       | Hoy        | pasada       | pasado     | pasado     | (%)       |  |  |  |
| TIPO DE CAMBIO                                 |            |              |            |            |           |  |  |  |
| USD Com. "A" 3.500 BCRA                        | \$ 116,158 | \$ 115,005   | \$ 111,978 | \$ 93,755  | 23,90%    |  |  |  |
| USD comprador BNA                              | \$ 115,250 | \$ 113,750   | \$ 111,250 | \$ 92,750  | 24,26%    |  |  |  |
| USD Bolsa MEP                                  | \$ 206,893 | \$ 207,666   | \$ 190,761 | \$ 153,723 | 34,59%    |  |  |  |
| USD Rofex 3 meses                              | \$ 131,950 | \$ 127,140   | \$ 126,400 |            |           |  |  |  |
| USD Rofex 8 meses                              | \$ 164,300 | \$ 159,000   | \$ 154,500 |            |           |  |  |  |
| Real (BRL)                                     | \$ 23,04   | \$ 23,15     | \$ 23,58   | \$ 17,51   | 31,57%    |  |  |  |
| EUR  | \$ 123,03  | \$ 121,41    | \$ 121,80  | \$ 112,32  | 9,54%     |  |  |  |
| MONETARIOS (en millones) - Datos s             | emana ant  | erior al 30- | 04-2022    |            |           |  |  |  |
| Reservas internacionales (USD)                 | 42.007     | 42.867       | 43.137     | 40.263     | 4,33%     |  |  |  |
| Base monetaria                                 | 3.509.534  | 3.485.925    | 3.513.785  | 2.370.115  | 48,07%    |  |  |  |
| Reservas Internacionales Netas /1 (USD)        | 6.628      | 7.810        | 9.012      | 7.257      | -8,66%    |  |  |  |
| Títulos públicos en cartera BCRA               | 7.497.513  | 7.435.622    | 7.253.543  | 5.683.413  | 31,92%    |  |  |  |
| 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 <sub>2</sub> /2                              | 680.834    | 788.845      | 748.461    | 691.985    | -1,61%    |  |  |  |
| TASAS  |            |              |            |            |           |  |  |  |
| BADLAR bancos privados                         | 43,81%     | 44,13%       | 40,94%     | 32,81%     | 11,00%    |  |  |  |
| Call money en \$ (comprador)                   | 37,25%     | 37,25%       | 35,00%     | 32,00%     | 5,25%     |  |  |  |
| Cauciones en \$ (hasta 7 días)                 | 32,07%     | 31,94%       | 31,94%     |            |           |  |  |  |
| TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana)         | 68,82%     | 72,55%       | 63,59%     | 34,79%     | 34,03%    |  |  |  |
| COMMODITIES (u\$s)                             |            |              |            |            |           |  |  |  |
| Petróleo (WTI, NYMEX)                          | \$ 110,56  | \$ 102,02    | \$ 96,03   | \$ 65,63   | 68,46%    |  |  |  |
| Plata  | \$ 22,48   | \$ 23,28     | \$ 24,57   | \$ 26,50   | -15,17%   |  |  |  |

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

/2 M₂ = Billetes y monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + depósitos a la vista

Pág 48







AÑO XXXIX - N° Edición 2049 - 06 de Mayo de 2022

| Indicadores macroeconómicos de Argentina (INDEC) |              |                |                  |                 |          |  |  |  |
|--|--------------|----------------|------------------|-----------------|----------|--|--|--|
| Indicador  | Período      | Último<br>Dato | Dato<br>Anterior | Año<br>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)                             | feb-22       | 9,1            | 5,1              | -2,4            |          |  |  |  |
| EMI /2 (var. % a/a)                              | mar-22       | 3,7            | 3,7              | 12,7            |          |  |  |  |
| ÍNDICES DE PRECIOS                               |              |                |                  |                 |          |  |  |  |
| IPC Nacional (var. % m/m)                        | mar-22       | 6,7            | 4,7              | 4,8             |          |  |  |  |
| Básicos al Productor (var. % m/m)                | mar-22       | 8,1            | 5,3              | 3,3             |          |  |  |  |
| Costo de la Construcción (var. % m/m)            | mar-22       | 4,4            | 3,7              | 2,2             | 48,0     |  |  |  |
| 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)                          | mar-22       | 7.352          | 6.452            | 5.720           | 28,5%    |  |  |  |
| Importaciones (MM u\$s)                          | mar-22       | 7.073          | 5.634            | 5.320           | 33,0%    |  |  |  |
| Saldo Balanza Comercial (MM u\$s)                | mar-22       | 279            | 818              | 400             | -30,3%   |  |  |  |

/1EMAE = Estimador Mensual de Actividad Económica.



