BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal
Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XL - N° Edición 2055 - 16 de Junio de 2022

Economía

¿Cuánto aportan los santafesinos en tributos al Estado Nacional?

Javier Treboux - Julio Calzada

Según nuestras estimaciones, Santa Fe habría aportado $ 1.601.558 millones en tributos al Estado Nacional en el año 2021. Esta recaudación representa el 13,5% del total recaudado por el Estado Nacional en dicho año.

OFERTA Y DEMANDA PROYECTADA

Monitor de Commodities

Panel de Capitales

Termómetro Macro

Commodities

¿Cuánto se debió invertir en Argentina para la siembra 2021/22?

Di Yenno Federico – Lugones Alberto – Terre Emilce

La inversión realizada para la siembra de los principales granos de Argentina presentó un fuerte incremento en el ciclo 2021/22 alcanzando los US$ 13.500 millones. Además, la participación del maíz dentro de este monto superó a la de la soja.

Commodities

Soja récord: fundamentals de la hoja de balance

Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré

La soja tocó un récord histórico en la semana anterior en el Mercado de Chicago, apuntalada por una ajustada hoja de balance a nivel mundial, pero particularmente en los principales países productores.

Commodities

Cada uno a su ritmo, avanzan la cosecha de maíz y la siembra de trigo

Guido D'Angelo – Agustina Peña – Alberto Lugones – Emilce Terré

Mientras la cosecha del maíz se demora por humedad, la siembra triguera escala al 31% del área objetivo. En Estados Unidos, el trigo termina su campaña 21/22 con el peor volumen de exportaciones registrado.

Economía

Peso de faena: El aporte de las recrías comienza a verse reflejado en el gancho

ROSGAN

Con mayor cantidad de novillos llegando a faena y animales más pesados, los kilos ganados a pasto comienzan a verse plasmados en la faena.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal
Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XL - N° Edición 2055 - 16 de Junio de 2022

Economía

¿Cuánto aportan los santafesinos en tributos al Estado Nacional?

Javier Treboux - Julio Calzada

Según nuestras estimaciones, Santa Fe habría aportado $ 1.601.558 millones en tributos al Estado Nacional en el año 2021. Esta recaudación representa el 13,5% del total recaudado por el Estado Nacional en dicho año.

En la presente nota, procedimos a estimar cual habría sido el aporte de la provincia de Santa Fe al conjunto de los tributos que recauda el Gobierno Nacional. Al carecer en la estadística pública de datos relacionados al centro territorial de actividad de los contribuyentes, es necesario realizar distintos supuestos a la hora de intentar asignarles a los habitantes de la provincia una determinada proporción de la recaudación de tributos del Estado Nacional. Hemos aplicado una sencilla metodología que nos parece adecuada para tratar de obtener una cifra que se aproxime al real aporte de la provincia a las arcas nacionales.

La estimación muestra que Santa Fe habría aportado $ 1.601.558 millones en tributos al Estado Nacional en el año 2021. Esta recaudación representa el 13,5% del total recaudado por el Estado Nacional en dicho año. Según la información de AFIP, el Estado Nacional recaudó en el año 2021, $ 11.906.731 millones entre Impuestos propiamente dichos, recaudaciones de la Seguridad Social y Recursos Aduaneros.

Sin intenciones de ser exhaustivos en el cálculo, se procedió a intentar estimar el aporte santafesino a través de variables proxys.

I) Para los impuestos se tomó la participación del Producto Bruto Geográfico de Santa Fe en el Valor Agregado Bruto de Argentina.
II) Para los Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social, se tomó la participación de Santa Fe en la masa total de ocupados del país.
III) Por último, para los aportes en Recursos Aduaneros, concentrándonos en los Derechos a la Exportación (D.E.X.), se calculó el aporte en D.E.X. de los principales productos de exportación agroindustriales, y se asignó a Santa Fe de acuerdo a la participación de la producción de la provincia en el producto exportado.

I. Impuestos nacionales

Para efectuar los cálculos, se tomó el Producto Bruto Geográfico de Santa Fe que representó en el año 2020, último año de información relevada por el Instituto Provincial de Estadística (IPEC), el 10,7% del total del Valor Agregado Bruto Nacional.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Por otro lado, el monto total recaudado en concepto de Impuestos por el Estado Nacional alcanzó $ 7.364.785 millones en el último año. El Impuesto al Valor Agregado fue el de mayor recaudación individual, concentrando el 44% del total. Entre el Impuesto al Valor Agregado, el Impuesto a las Ganancias y el Impuesto a los Débitos y Créditos Bancarios explican el 85% de la recaudación total en concepto de impuestos.

Recaudación por Impuesto. Sector Público Nacional
Administración Federal de Ingresos Públicos

Impuesto	Millones de $
IVA Neto de Devoluciones	3.243.608
Ganancias	2.346.646
Cuentas Corrientes Ley 25413	750.414
Combustibles Total	356.273
Internos	260.576
Bienes personales	278.770
Impuesto Solidario (PAIS)	111.438
Resto	17.061
Total recaudación Impuestos	7.364.785
Participación del PBG de la Provincia de Santa Fe sobre el VAB de Argentina*	10,70%
Saldo asignarle a la Provincia de Santa Fe de acuerdo a la participación en el producto (millones de $)	**788.032**

FUENTE: AFIP , IPEC. * Año 2020

Aplicando esta participación (PBG Santa Fe / VAB Argentina) al monto recaudado en impuestos nacionales, **podemos generar un saldo asignable a la actividad económica santafesina de $ 788.032 millones de pesos en impuestos nacionales en 2021.**

II. Aportes y contribuciones a la seguridad social

Por otro lado, en el año 2021, la recaudación del Estado Nacional en concepto de Seguridad Social representó un total cercano a los $ 3.099.663 millones, compuesto principalmente por los rubros Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social, que gravan al empleado y al empleador en una relación laboral.

A su vez, según la información del Ministerio de Desarrollo Productivo, en diciembre de 2021 en Santa Fe se contabilizaban 755.011 puestos de trabajo asalariados registrados. Esto representó el 7,6% de los 9,94 millones de puestos de trabajos formales registrados a nivel país.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Recaudación de la Seguridad Social. Sector Público Nacional Administración Federal de Ingresos Públicos	
Impuesto	**Millones de $**
Contribuciones	1.375.966
Aportes	932.106
Obras sociales	497.951
Riesgos del trabajo	225.805
Monotributo - Recursos de la Seguridad Social	66.016
Seguro colectivo de vida	1.819
Total recaudación Seguridad Social	3.099.663
Empleo asalariado registrado en Provincia de Santa Fe. Diciembre 2021	755.011
Empleo asalariado registrado. Total Argentina. Diciembre 2021	9.944.059
Participación Santa Fe en el empleo asalariado registrado	7,59%
Saldo asignable a la Provincia de Santa Fe de acuerdo a la participación en el producto (millones de $)	**235.344**

FUENTE: AFIP , Ministerio de Desarrollo Productivo

Si asignamos la participación de los empleados en Santa Fe sobre el total nacional, y lo multiplicamos por los ingresos obtenidos en concepto de Seguridad Social, **podemos estimar un aporte aproximado en este concepto por $ 235.344 millones por parte de Santa Fe en ese año en Seguridad Social.**

Es necesario aclarar que podrían hacerse ajustes posteriores en este cómputo, producto que los trabajadores públicos provinciales y municipales de Santa Fe hacen sus aportes a la caja de jubilaciones de la provincia y al Instituto Autárquico Provincial de Obra Social.

III. Recursos aduaneros

Por último, analizando los Recursos Aduaneros, y concentrándonos principalmente en los Derechos a las Exportaciones, que explican el 70% de los mismos, replicamos la información publicada en el Informativo Semanal Edición N° 2052.

Siguiendo la metodología planteada en detalle en el artículo citado podemos asignar Derechos de Exportación a la Provincia de Santa Fe sumando dos rubros:

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

a) Lo que se produjo dentro de las fronteras de la provincia de Santa Fe a nivel de grano y que generó DEX por sus exportaciones sin procesar.

b) El segundo rubro considera que toda la industrialización de soja y girasol que se realiza en las fábricas aceiteras santafesinas genera derechos de exportación que le corresponden íntegramente a Santa Fe por ser materia prima que se ha industrializado en su territorio.

Estimación de Derechos a la Exportación originados en Santa Fe según su participación en la producción granaria e industrial. Año 2021

	Cantidades (toneladas)	Valor FOB (US$)	Alícuotas DEX efectiva	Participación producción de Santa Fe en el total campaña 2020/21	D.E.X. atribuibles a Santa Fe según participación en producción
Granos					
Maíz en grano	40.036.090	9.047.057.723	12%	12%	127.754.684
Trigo	12.149.140	3.122.899.995	12%	14%	51.913.709
Poroto Soja	5.344.062	2.780.298.227	33%	20%	184.223.269
Cebada	2.582.421	628.541.236	12%	1%	600.577
Sorgo	2.199.922	511.646.122	12%	20%	12.561.248
Subtotal					377.053.487
Subproductos					
Harina/Pellets de soja	29.958.984	12.102.729.886	31%	92%	3.439.038.303
Aceite de soja	6.155.053	7.101.360.233	31%	91%	1.998.227.733
Biodiesel	1.059.805	1.297.667.614	22,5%	84%	244.134.990
Aceite de Girasol	766.791	983.821.136	7%	21%	14.800.595
Pellets de Girasol	892.455	199.279.070	5%	25%	2.536.263
Subtotal					5.698.737.883
TOTAL (US$)					6.075.791.371
TOTAL ($)**					578.181.420.510
Part % respecto a total nacional					60%

@BCRmercados en base a estimaciones propias y a datos de INDEC, NABSA, BCRA y MAGyP.
NOTA: Es un cálculo teórico independientemente del momento de pago de los DEX, los cuales se encuentran vinculados al momento del registro de las DJVE
** TC A3500 promedio 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

Calculado bajo esta metodología de estimación, Santa Fe aportó US$ 6.075 millones de dólares ($ 578.181 millones de pesos) en pago de D.E.X.

Resultados Finales

La provincia de Santa Fe, según nuestras estimaciones, **ha realizado aportes en tributos nacionales por un total cercano a los $ 1.601.558 millones en el año 2021**, sumando saldos en Impuestos, aportes a la Seguridad Social y Recursos Aduaneros. Esta recaudación representa el 13,5% del total recaudado por el Estado Nacional en dicho año.

Aporte de Santa Fe a la recaudación del Estado Nacional. Año 2021

	Millones de $	Millones de US$ *
Recursos de Nación asignables a Santa Fe		
Recaudación por Impuestos	788.032	8.281
Recaudación por Seguridad Social	235.344	2.473
Recaudación por Recursos aduaneros	578.181	6.076
Total de recursos recaudados por el Estado Nacional aportados por la provincia de Santa Fe (I)	**1.601.558**	**16.830**
Total de recursos recaudados por el Estado Nacional (II)	**11.906.731**	**125.121**
Participación de los recursos originados por Santa Fe / Total de recursos recaudados por el Estado Nacional (I / II)	**13,5%**	

@BCRmercados en base Sec. de Hacienda y estimaciones propias. *TC A3500 promedio 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

Commodities

¿Cuánto se debió invertir en Argentina para la siembra 2021/22?

Di Yenno Federico – Lugones Alberto – Terre Emilce

La inversión realizada para la siembra de los principales granos de Argentina presentó un fuerte incremento en el ciclo 2021/22 alcanzando los US$ 13.500 millones. Además, la participación del maíz dentro de este monto superó a la de la soja.

En el contexto internacional se han generado presiones sobre los costos de los insumos esenciales para la producción agrícola y Argentina no fue ajena a esta situación. No sólo se presentó una tendencia alcista en los valores de los fertilizantes por las complicaciones que generó la pandemia de COVID-19, sino que en el último tramo también se registraron subas por el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania. No obstante, se debe aclarar que este último efecto se dio temporalmente fuera del período en el que se considera que se han obtenido las mercaderías necesarias para la siembra de los granos locales del período 2021/22, puesto que corresponden a cultivos cuyas implantaciones se dieron previo a febrero del 2022.

El presente artículo utiliza la metodología presentada en el artículo de la campaña 2021/22 y analiza la evolución histórica de los costos de siembra, pulverización e insumos que se aplicaron en el ciclo que aún estamos transcurriendo.

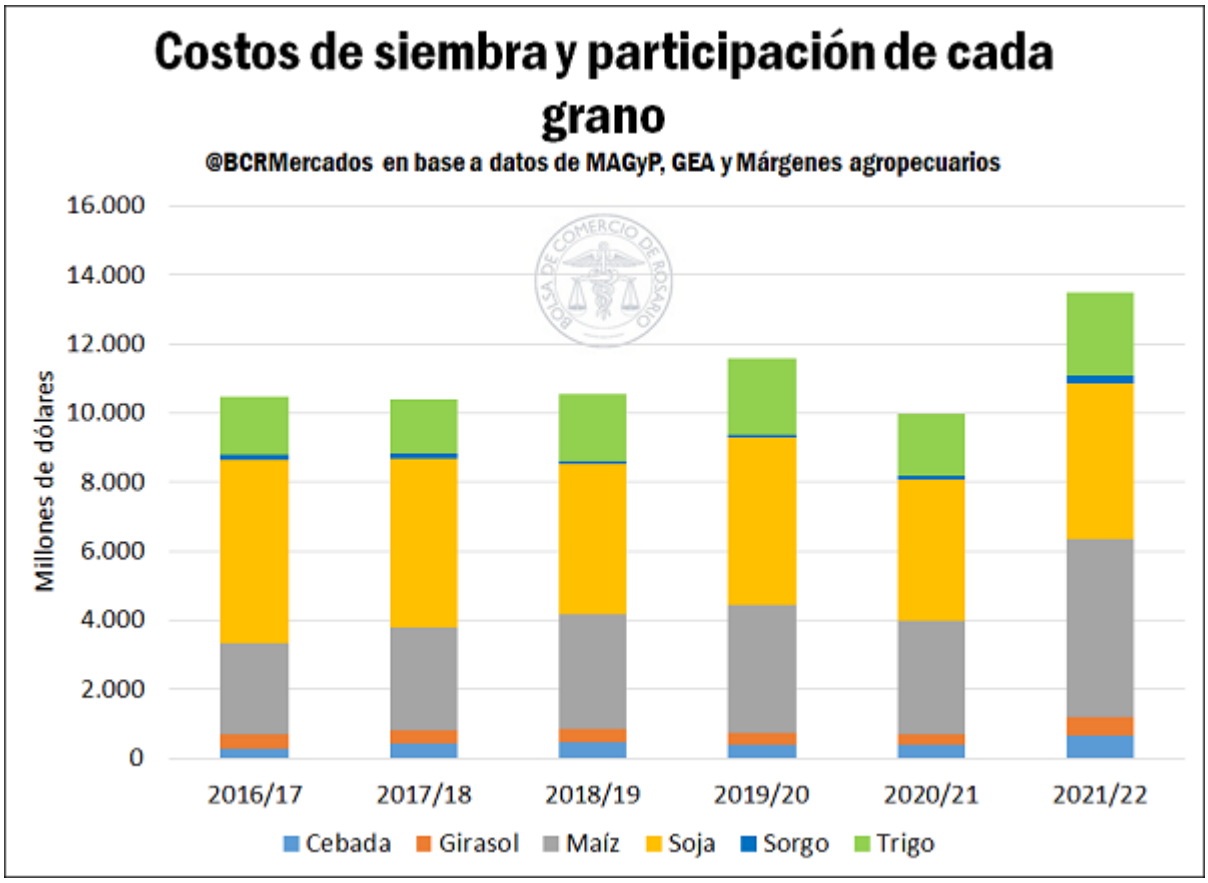
Inversión total:

Luego del descenso del 14% en términos de inversión que había implicado la campaña 2020/21 respecto al ciclo previo, los US$ 10.240 millones que se invirtieron en ese entonces sentaron una base que sirve para resaltar el fuerte incremento que se requirió para generar los granos en este 2021/22 puesto que los US$ 13.500 millones que se desembolsaron implican una suba del 30,5% de incremento entre los últimos 2 períodos comerciales, siendo el mayor registro histórico.

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



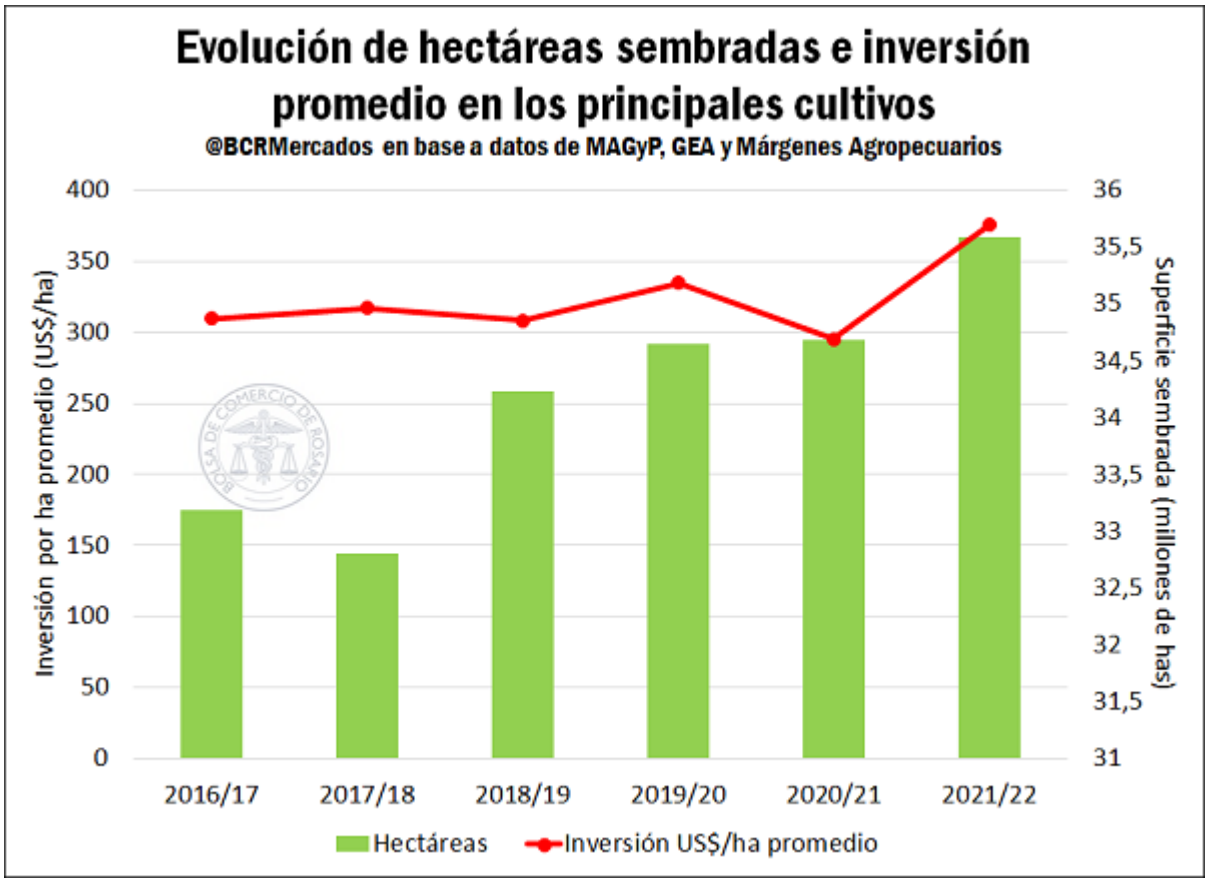
Para obtener este resultado, se creció tanto en requerimiento de US$ por hectárea como en superficie sembrada. El primero de estos aspectos, tal como se comentó en la introducción, tuvo cotizaciones alcistas entre campañas pasando de US$ 294,9/ha a US$ 375,6/ha en lo que refiere a la siembra, pulverización e insumos. Este guarismo también implica un récord para la serie, cuyo máximo se había dado en la campaña 2019/20 con US$ 334,8/ha, mientras que en los años previos se había encontrado por encima de los US$ 300/ha. El segundo de los factores explicativos de este récord de inversión se da en la extensión que se dedicó a la producción agrícola en nuestro país y, más puntualmente, a los 6 cultivos principales (soja, trigo, maíz, girasol, sorgo y cebada). El crecimiento de la superficie sembrada entre el 2020/21 y el 2021/22 es del 2,5%, implicando un total de 35,6 M ha, registrándose de esta forma el récord histórico para el área destinada a estos cultivos en conjunto.

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



Costos por cultivo:

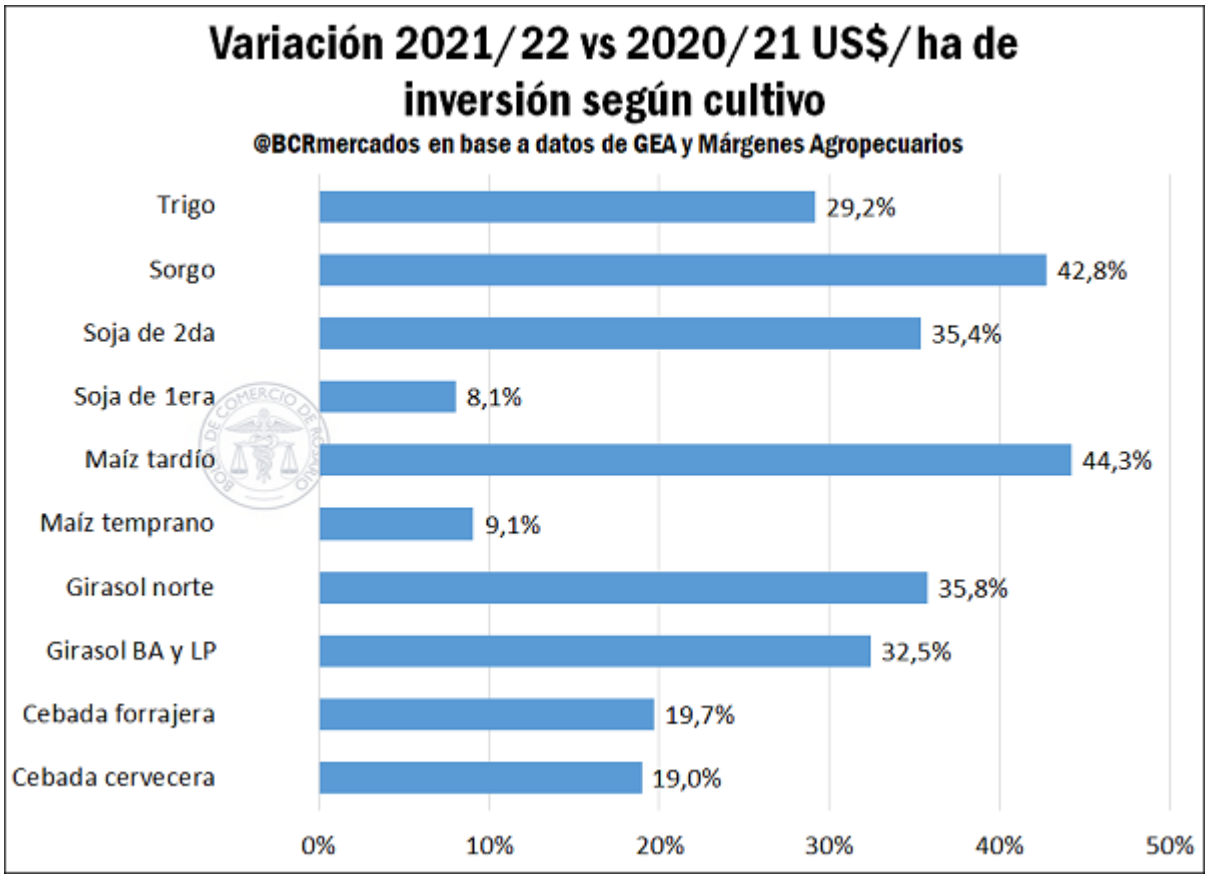
La evolución de la necesidad de inversión obviamente depende de qué es lo que se esté sembrando. Cada uno de estos cultivos tiene costos por hectárea diferentes y cada decisión de producción impactará en desigual proporción dependiendo de qué grano se busque producir. Asimismo, la tendencia general de los costos de los insumos necesarios en este ciclo ha sido claramente alcista, superando en todos los casos a los US$/ha del año pasado. En este sentido, el maíz tardío y el sorgo fueron los segmentos que más vieron crecer sus costos de siembra, con 44,3% y 42,8% respectivamente. No obstante, puede afirmarse que sin importar cuál de estos cultivos se haya elegido producir, las erogaciones necesarias para la siembra de los granos en todos los casos han sido superiores a los del ciclo 2020/21.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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



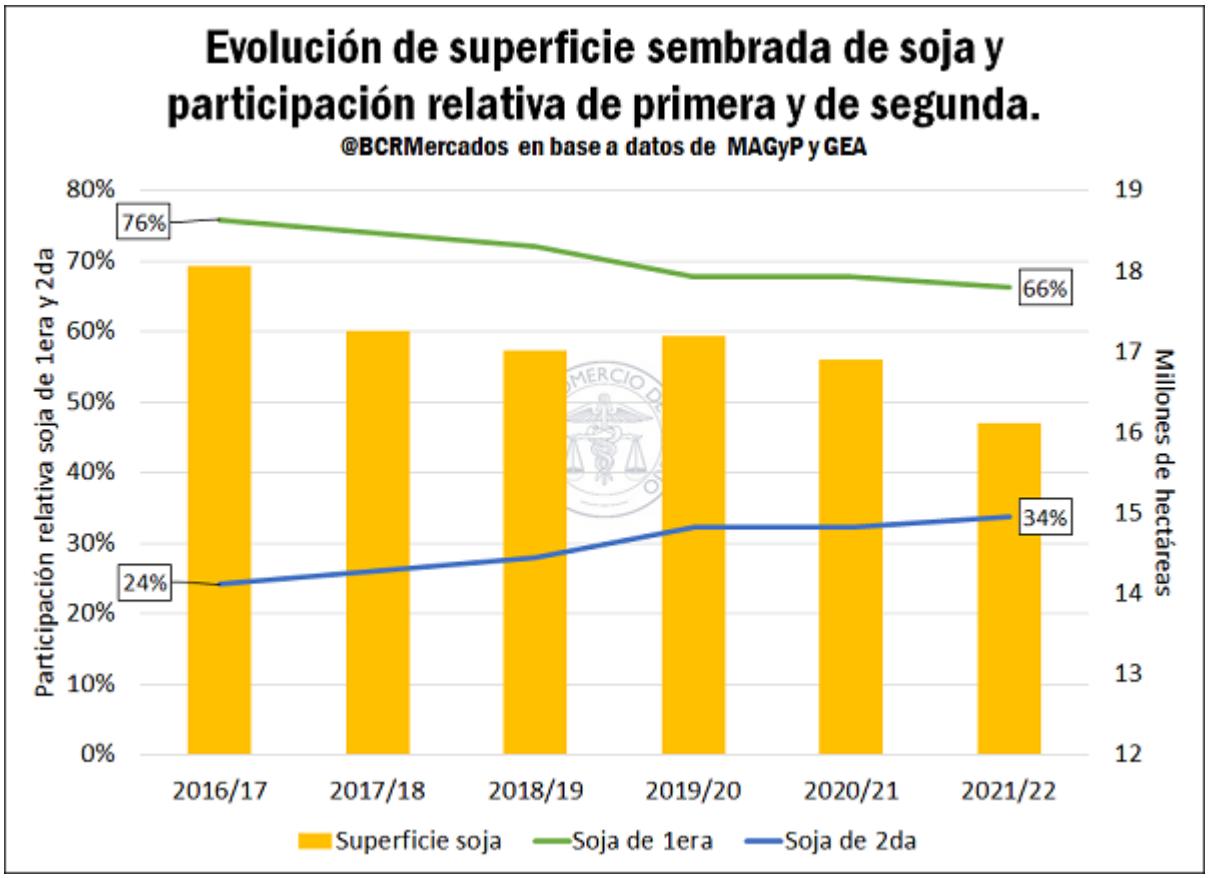
Evolución de la superficie de los cultivos:

En los últimos años se presentó una caída en la superficie argentina donde se siembra soja y el ciclo 2021/22 continuó esta tendencia. De hecho, esta campaña alcanzó la menor superficie total desde la campaña 2005/06 y muy por detrás de las 20,3 M ha que se sembraron en el período comercial 2014/15. Por otra parte, debe destacarse que la proporción entre la soja de primera y la de segunda también continuó con la tendencia que ha mostrado en las últimas campañas, teniéndose una caída en la soja de primera y un aumento en la de segunda. En este sentido, la siembra de oleaginosa que se realiza tras la cosecha de los cultivos de invierno ha ganado participación de manera casi constante en los últimos años, alcanzando el equivalente al 34% de la superficie de la soja en la última campaña, mientras que en el ciclo previo esto alcanzaba el 32%. Asimismo, se debe destacar que en el período 2016/17 la participación era del 24%.

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



Asimismo, tal como sucedió en el ciclo 2020/21, se dieron incremento en las áreas sembradas del maíz y del trigo. En este sentido, el primero de estos cereales tuvo un incremento cercano al 14%, mientras que el segundo cultivo mencionado creció en un 6%. En efecto, en esta última campaña también aumentaron su superficie el girasol y la cebada, 11,5% y 10,2% respectivamente. Por el contrario, la soja (-4,7%) y el sorgo (-8,7%) fueron los únicos dos cultivos que redujeron superficie total, aunque esta caída haya sido más que compensada por las subas antes mencionadas.

Participación del maíz en la inversión total:

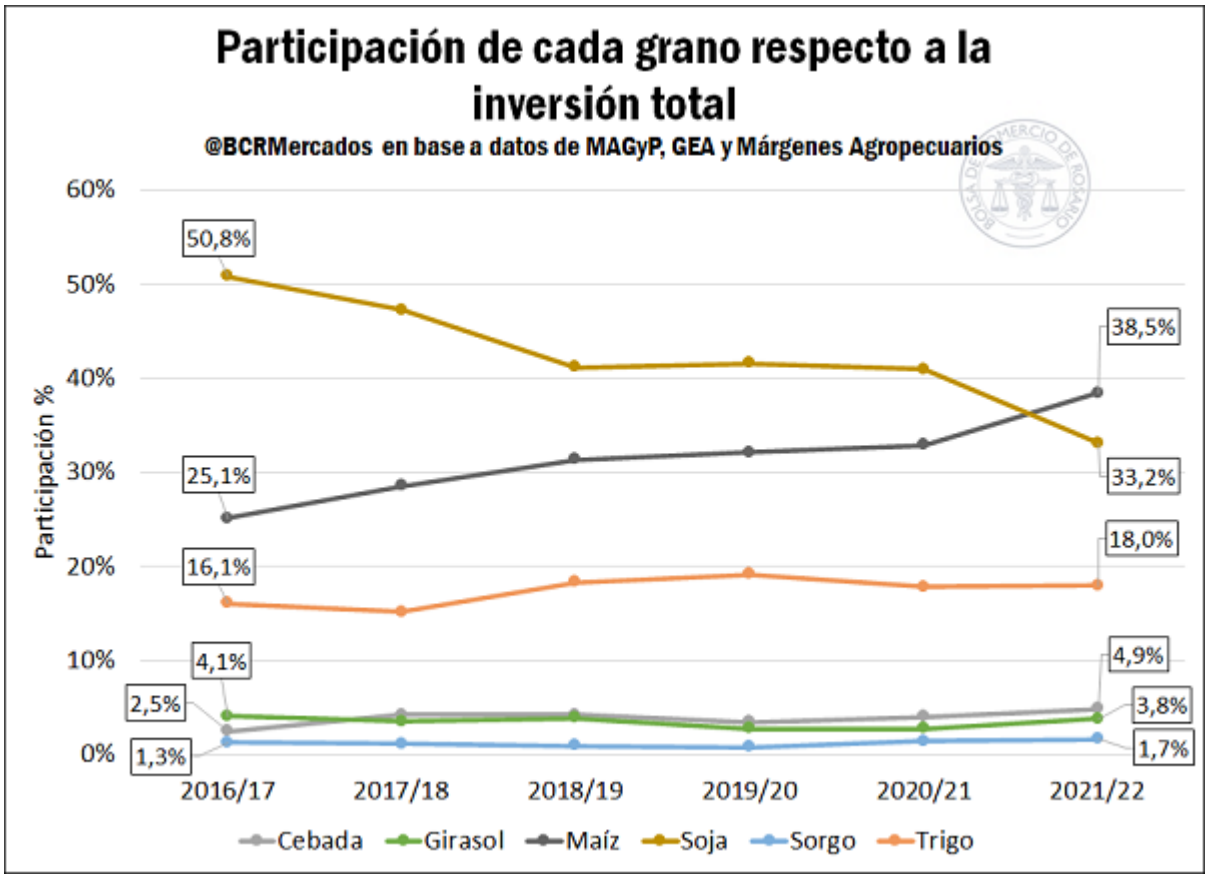
Teniendo en cuenta las variaciones presentadas sobre los costos individuales y las áreas destinadas a los cultivos podemos inferir la participación de cada uno sobre los US$ 13.500 millones que se invirtieron para la siembra de la actual campaña. El maíz, representó el 38,5% de la inversión total (+5 puntos porcentuales) y pasó a ser el cultivo con mayor participación superando por primera vez a la soja que se posicionó en segundo lugar con un 33,2%, 6,5 puntos porcentuales por debajo del desempeño de la campaña 2020/21. Para detallar un poco más esta evolución, podríamos decir que el maíz generó 13,4 puntos porcentuales más que en la campaña 2016/17, mientras que la soja representó 17,6 puntos porcentuales menos que en dicho ciclo. Por otra parte, el trigo aumentó su participación respecto a la campaña pasada en poco menos de un punto porcentual, mientras que el girasol lo hizo en medio punto porcentual. Por su parte, el sorgo y la cebada prácticamente no variaron en su participación sobre las erogaciones para la siembra nacional.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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



Finalmente, se debe mencionar que en términos absolutos todos los cultivos incrementaron su nivel de inversión para esta campaña. En este sentido se destaca que tanto la soja como el sorgo, que tuvieron descensos en las áreas destinadas a su producción, aumentaron sus montos como consecuencia de las subas de costos, contribuyendo a alcanzar los US$ 13.500 millones invertidos en la siembra de la campaña 2021/22.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Commodities

Soja récord: fundamentals de la hoja de balance

Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré

La soja tocó un récord histórico en la semana anterior en el Mercado de Chicago, apuntalada por una ajustada hoja de balance a nivel mundial, pero particularmente en los principales países productores.

Hace una semana la soja alcanzaba un récord histórico en términos nominales en el Mercado de Chicago, con el contrato de mayor volumen operado cerrando la rueda en US$ 650 /t y superando así los US$ 649,7 /t que había alcanzado en septiembre de 2012. Además, en lo que va del 2022, la cotización de la oleaginosa en el mercado de referencia estadounidense se ubicó por encima de los US$ 600 /t en 67 de las 113 ruedas en la que operó el mercado. Solamente en el año 2012 la cotización de la soja había superado ese umbral, cerrando en 27 de las 252 sesiones del año por encima de US$ 600/t.

Frente a estos históricamente elevados precios, surgen dos preguntas fundamentales: ¿qué factores son los que impulsan a estos valores?, y ¿se sostendrán en el tiempo?

1. ¿Qué factores impulsan a estos valores?

Mucho se ha hablado ya del impacto que ha tenido el conflicto bélico en la región del Mar Negro sobre los precios de los *commodities* agrícolas, al ser tanto Rusia como Ucrania jugadores importantes en el mercado mundial de este tipo de productos. Sin duda que este hecho es uno de los factores determinantes que da impulso a los precios de los granos en general, pero ninguno de los dos países es un fuerte productor de soja. De hecho, ambos países en conjunto representan apenas un 2% de la producción mundial de esta oleaginosa. Por lo tanto, en el presente artículo se intentará buscar una explicación a este fenómeno de los precios analizando las hojas de balance de la oleaginosa a nivel global, tomando información de diversas fuentes.

La campaña 2021/22 trajo aparejadas marcadas complicaciones productivas en Sudamérica que resultaron en una Oferta Mundial inferior a la que se preveía al inicio de las siembras y también inferior a la del ciclo anterior. No obstante, del lado de la Demanda Mundial no se dio una retracción sino todo lo contrario: la 2021/22 cerraría con un consumo global récord.

Siguiendo los datos del Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA), la producción mundial en la actual campaña fue de 352 Mt, 16 Mt menos que en el ciclo anterior, y como los stocks iniciales se estiman en 100 Mt la Oferta Global asciende a 452 Mt, lo cual sería la menor oferta desde la campaña 2017/18. Por el lado de la demanda, el consumo mundial se estima en 364,7 Mt, casi 1 Mt más que en todo el ciclo 2020/21 y cerrando así en un récord histórico.

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

Esta menor oferta y mayor consumo se traducen en una caída en los stocks finales esperados para la campaña. Siguiendo con la información del USDA, las existencias a final de campaña cerrarían en 86 Mt, casi 14 Mt menos que en la campaña 2020/21 y el menor volumen en 7 años. Pero, además, dado que el consumo sería un récord, la relación stock-consumo caería al 24% (la campaña anterior cerró en 27%) e implicaría la menor ratio desde la 2013/14 (en aquel entonces cerró en 23%).

Otra métrica relevante que da cuenta de lo ajustado de la oferta con relación a la demanda es para cuántos días alcanzan los stocks para hacer frente al consumo. Es decir, de mantenerse el consumo de soja entre campañas, durante cuántos días los stocks serían suficientes para hacer frente a la demanda. En este caso, las existencias finales de la 2021/22 alcanzarían para cubrir 86 días de demanda, cuando en la campaña anterior las existencias hubieran alcanzado para 100 días.

Balance Mundial de Soja 2021/22: Comparativa USDA, Oil World e IGC

	USDA		Oil World		IGC	
	2020/21	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21	2021/22
Stocks Iniciales	94,7	99,9	97,8	100,0	53,0	55,0
Producción	368,1	352,0	364,2	348,6	422,0	404,0
Oferta Total	**462,8**	**451,9**	**462,0**	**448,6**	**475,0**	**459,0**
Crush	315,1	315,4	316,5	318,5	323,0	317,0
Otros Usos	48,8	49,3	45,5	47,0	44,0	41,0
Consumo Total	**363,8**	**364,7**	**362,0**	**365,5**	**367,0**	**358,0**
Stocks Finales	99,9	86,1	100,0	83,6	55,0	45,0
Ratio Stock/Consumo	*27%*	*24%*	*28%*	*23%*	*15%*	*13%*

Fuentes: @BCRmercados en base a USDA, Oil World e IGC.

La revista alemana especializada Oil World, que sigue precisamente los mercados de oleaginosas y aceites, tiene estimaciones que van en el mismo sentido que el USDA. Para la campaña 2021/22 estima una oferta global de 448 Mt, 13 Mt por debajo de la campaña anterior y la menor en al menos cuatro años. Esto se explica mayormente por la caída en la producción (estima 348 Mt de producción y 100 Mt de stocks iniciales). Por el lado de la demanda prevé una absorción mundial de 365 Mt (+3 Mt vs. 2020/21) lo que decanta en stocks finales de 83,6 Mt (-16,4 Mt entre campañas y los menores stocks en al menos 4 años. En cuanto al ratio stock/consumo, este caería al 22,9% a final de este ciclo, casi 5 p.p. menos que al final de la campaña anterior.

Por último, una tercera fuente interesante de mencionar es el International Grains Council (IGC) que pronostica una oferta mundial de 404 Mt (18 Mt menos que en la 2020/21). Sin embargo, a diferencia de los otros dos organismos, el IGC va en sentido contrario en lo que respecta a sus estimaciones de demanda: prevé un uso mundial de 358 Mt, 9 Mt menos que el uso en la campaña anterior. Es decir, es el único de los tres organismos que no vislumbra una demanda récord en el ciclo que corre. No obstante, dado que la caída en la oferta total es de mayor magnitud que la caída en la demanda, sí prevé un recorte en los stocks: 45 Mt al final del ciclo comercial actual, 10 Mt menos que en la 2020/21. Además, dado que es la que menor existencias finales estima, la relación stocks/consumo cae al 13%, una situación más ajustada que las que proyectan el USDA y Oil World.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

De esta manera, se puede apreciar que, si bien hay diferencias entre los números que cada una de estas tres instituciones de referencia tiene sobre el mercado de soja, todos coinciden en que la 2021/22 presenta un balance más ceñido que en los últimos ciclos.

Pero esta situación incluso empeora cuando observamos el balance dentro de los principales países productores. Este es un indicador relevante para el mercado, ya que no es lo mismo que las existencias finales estén en poder de los países vendedores o de los compradores. En el primer caso, de existir una elevada demanda global, éstos pueden salir a responder vendiendo grano en el mercado; sin embargo, en el segundo caso, es poco probable que un país importador realice ventas externas de grano que luego debe volver a recomprar para hacer frente a sus necesidades internas. Por ello centraremos el análisis en Argentina, Brasil y Estados Unidos, que en conjunto suman aproximadamente el 80% de la producción mundial de la oleaginosa.

USDA - Balance de Soja 2021/22: principales productores

	Argentina		Brasil		Estados Unidos	
	2020/21	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21	2021/22
Stocks Iniciales	26,7	25,1	20,4	29,4	14,3	7,0
Producción	46,2	43,4	139,5	126,0	114,7	120,7
Importaciones	4,8	2,4	1,0	0,5	0,5	0,4
Oferta Total	**77,7**	**70,9**	**160,9**	**155,9**	**129,6**	**128,1**
Crush	40,2	40,3	46,7	48,5	58,3	60,3
Otros Usos	7,2	7,2	3,2	3,2	2,8	3,2
Exportaciones	5,2	2,8	81,7	82,3	61,5	59,1
Consumo Total	**52,6**	**50,2**	**131,5**	**134,0**	**122,6**	**122,5**
Stocks Finales	25,1	20,7	29,4	21,9	7,0	5,6
Ratio Stock/Consumo	*48%*	*41%*	*22%*	*16%*	*5,7%*	*4,6%*

Fuentes: @BCRmercados en base a USDA

Retomando la información del USDA, sus estimaciones para Estados Unidos en la campaña actual hablan de una producción récord de 120,7 Mt. No obstante, dado que los stocks iniciales de la campaña eran de 7 Mt (menos de la mitad que los stocks iniciales del ciclo anterior), la oferta total de soja en la campaña fue inferior a la del ciclo 2020/21. Por el lado de la demanda según el USDA, el consumo total de soja estadounidense se ha sostenido entre ciclos: 122,5 Mt entre consumo doméstico y exportaciones tanto en la 2020/21 y la 2021/22. Ante esta mayor demanda que oferta total, las existencias finales para el ciclo actual se proyectan en tan sólo 5,6 Mt, las menores en 7 años. Además, dado estos niveles de demanda por soja norteamericana, la relación stock/consumo caería al 4,6%, el menor en 10 años; y ese volumen de stocks sólo sería suficiente para hacer frente a 17 días de demanda, también un mínimo en una década.

Las estimaciones del USDA para Brasil van en el mismo sentido. El consumo total de oleaginosa en nuestro país vecino (sumando tanto la demanda interna como las exportaciones) alcanzaría 134 Mt en la campaña, 2,5 Mt más que en el ciclo previo. Pero a esto se le suma una marcada caída en la producción de oleaginosa brasileña: 126 Mt en total, 13,5 Mt menos que en la 2020/21. Ante esto, los stocks finales de la campaña se prevén con una caída de 7,5 Mt, y la ratio stock/consumo sería del 16%, 6 p.p. por debajo del ciclo anterior.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Por último, para nuestro país, si bien el USDA prevé una menor demanda producto de una caída en las exportaciones respecto del ciclo anterior, la oferta total de la campaña sería casi 7 Mt inferior a la de la 2020/21, producto de menores stocks iniciales, una menor producción y menores importaciones. Por ello, dado que el ajuste en la oferta es de una magnitud mayor al recorte en la demanda, los stocks caen a 20,7 Mt, lo que deja una relación stock/consumo en 41%, 7 p.p. por debajo de la ratio en el ciclo previo.

En cuanto a las estimaciones de Oil World para estos tres países, éstas van en el mismo sentido a los números que proporciona el USDA e incluso vislumbran un panorama más ajustado aún. La publicación alemana prevé que los stocks finales en EE.UU. cierren en 7,2 Mt, apenas 200.000 t por encima de la campaña anterior. Además, la relación stock/consumo en el país norteamericano se mantendría por debajo del 6%. En cuanto a Brasil, proyecta una caída de stocks a tan sólo 2,6 Mt, lo que dejaría una ratio existencias a consumo de sólo el 2%. Por último, para nuestro país estima existencias finales de alrededor de 7,4 Mt, dejando una ratio de 16%.

Oil World - Balance de Soja 2021/22: principales productores

	Argentina		Brasil		Estados Unidos	
	2020/21	2021/22*	2020/21	2021/22	2020/21	2021/22
Stocks Iniciales	13,1	11,2	2,1	4,8	14,3	7,0
Producción	43,8	40,5	138,8	125,5	114,8	120,7
Importaciones	4,4	2,5	0,8	0,6	0,6	0,4
Oferta Total	**61,4**	**54,2**	**141,7**	**130,9**	**129,6**	**128,1**
Crush	41,1	40,2	47,8	47,8	58,3	59,9
Otros Usos	3,7	3,8	3,1	3,1	2,6	2,7
Exportaciones	5,4	2,9	86,1	77,4	61,8	58,3
Consumo Total	**50,2**	**46,8**	**137,0**	**128,3**	**122,6**	**120,9**
Stocks Finales	11,2	7,4	4,7	2,6	7,0	7,2
Ratio Stock/Consumo	*22%*	*16%*	*3,4%*	*2,0%*	*5,7%*	*5,9%*

**Para el segundo semestre de la campaña se toma como base el segundo semestre de la 2020/21*

Fuentes: @BCRmercados en base a Oil World

De esta manera, tal como se puede ver, en los tres principales países productores y exportadores de la oleaginosa el panorama sobre la hoja de balance es incluso más ajustado en términos de existencias finales y relación stock/consumo que a nivel global. Es por ello que este es un factor fundamental que explica el comportamiento de los precios en el último año.

2. ¿Se sostendrán estos valores en el tiempo?

Con la suerte en el hemisferio sur ya echada y faltando alrededor de tres meses para que comience a ingresar la cosecha estadounidense, los *fundamentals* que se desprenden de la hoja de balance dan sostén a las cotizaciones en el corto plazo. Pero para responder a esta pregunta mirando hacia el mediano plazo debemos centrar la atención en la nueva campaña 2022/23; y el único de las tres fuentes de información relevadas que posee proyecciones para el nuevo ciclo es el USDA, por lo que tomaremos como única fuente.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

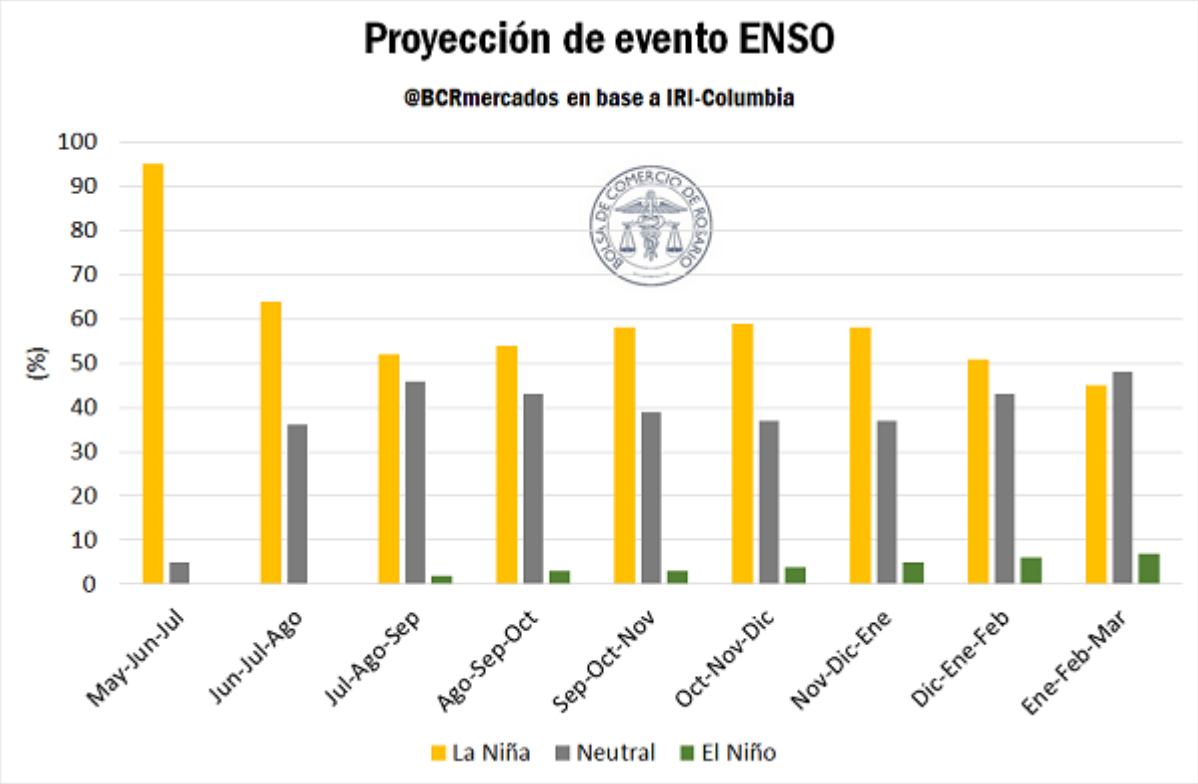
Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

A nivel global el organismo prevé una producción mundial de 395 Mt, lo cual sería casi 45 Mt más que en la campaña actual. De cumplirse estas previsiones traería un alivio sobre la hoja de balance mundial. Sin embargo, esta es una estimación muy preliminar en base a un área de intención de siembra estimada y rindes tendenciales; la verdadera producción real dependerá también de lo que ocurra con el clima alrededor del mundo.

Para Estados Unidos informa una superficie cosechada récord de 36,46 Mha, lo cual permitiría arribar a una producción también récord de 126,3 Mt. Si bien las siembras recién se encuentran próximas a finalizar en el país norteamericano, la condición de los lotes sembrados es muy buena, con el 70% catalogado como Bueno+Excelente. No obstante, aún restan varios momentos críticos para definir la producción final, por lo que, a pesar del buen arranque de la campaña estadounidense, este récord productivo está lejos de ser una certeza.

Para Argentina y Brasil, en tanto, el USDA proyecta una producción de 51 Mt y 149 Mt, respectivamente, aunque en estos casos aún faltan unos cuantos meses para que siquiera comience a implantarse la oleaginosa en el suelo.

Y aquí pareciera ser que el clima puede llegar a jugarle una nueva mala pasada a la producción en la región. Las probabilidades de ocurrencia de un nuevo evento Niña en el próximo verano sudamericano se mantienen elevadas. Por lo pronto, ya es altamente probable que este fenómeno se extienda durante el invierno en Argentina, lo que dejaría un bajo saldo de precipitaciones en la región, y podría afectar a la humedad necesaria para las siembras.



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 último informe mensual de GEA-BCR dice que, en el Pacífico, el último índice ONI publicado por la NOAA muestra un mayor enfriamiento: pasó de -1,0 a -1,1 a principios de junio. "La Niña" sigue activa y fortaleciéndose, contrariando el comportamiento que suele mostrar en esta época del año. "Estamos transitando un escenario bastante atípico con la influencia de tres periodos seguidos de enfriamiento del Pacífico Ecuatorial Central en niveles Niña. De las últimas tres campañas finas, la actual condición de los perfiles muestra que este ciclo se inicia con las peores condiciones de humedad edáfica. La situación es muy grave hacia el oeste mediterráneo donde los faltantes de agua en milímetros ya superan la provisión normal media de todo el invierno", explicó el consultor Elorriaga.

Es por ello que, aún de cumplirse con las proyecciones de récord para Estados Unidos, en el caso de ocurrir un nuevo desliz productivo en Sudamérica, la hoja de balance mundial continuaría muy ajustada, lo que continuaría dando sostén a las cotizaciones.

Como último comentario es necesario aclarar que, si bien los *fundamentals* de la hoja de balance efectivamente dan soporte a las cotizaciones, también existen otros factores externos que influyen sobre los mercados financieros en general y sobre la economía real (como la inflación y la tasa de interés, entre varios otros), así como también otros precios clave (como los de la energía o el petróleo) que influyen sobre los precios de la soja y pueden llegar a operar en dirección opuesta y presionar sobre los valores de la oleaginosa.

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

Cada uno a su ritmo, avanzan la cosecha de maíz y la siembra de trigo

Guido D'Angelo – Agustina Peña – Alberto Lugones – Emilce Terré

Mientras la cosecha del maíz se demora por humedad, la siembra triguera escala al 31% del área objetivo. En Estados Unidos, el trigo termina su campaña 21/22 con el peor volumen de exportaciones registrado.

Por debajo de su promedio histórico, continua la cosecha de maíz

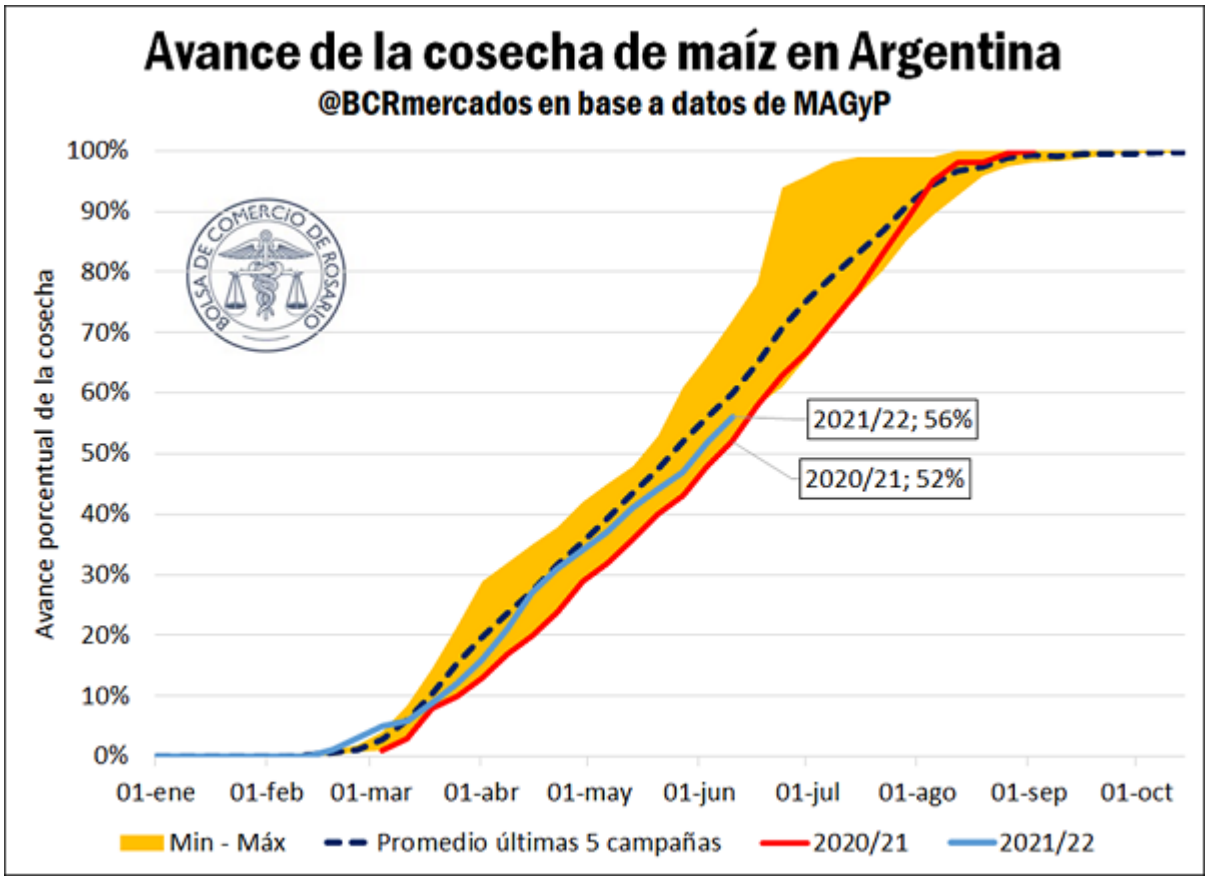
Con la llegada de junio, la cosecha del grano amarillo se completó en la mitad de la superficie sembrada, superando el 56% de los lotes al 9 de junio. En el marco del sostenido crecimiento del área plantada con maíz, aún faltan cosechar 4,55 millones de hectáreas de maíz, un nivel sólo superado por la campaña pasada. En este sentido, cabe destacar que la campaña actual se caracteriza por romper la barrera de las 10,3 Mha, por encima de las 9,7 Mha del año anterior y cómodamente por encima de los promedios 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



No obstante, las cosechas del maíz tardío en las provincias de Buenos Aires, Córdoba y Santa Fe avanzan lentamente a la espera de que el grano amarillo pierda humedad. En este marco, el impacto de la escasez de gasoil se ve limitada por este atraso de cosecha. Superado el exceso de humedad, de persistir el escenario de escasez de gasoil el maíz podría continuar con su cosecha por debajo de su promedio histórico.

Por su parte, Corrientes, Misiones como Entre Ríos prácticamente ya han terminado sus cosechas maiceras. Le siguen con elevados niveles las provincias de Santa Fe, Buenos Aires y Formosa, con un 71%, 54% y 44%, respectivamente. Córdoba refleja un 41% de maíz cosechado, mientras que La Pampa, San Luis y Santiago del Estero puntuaron un 38%, 43% y 31% del área.

Dentro de este contexto, también es relevante el informe WASDE que presentó el USDA la semana pasada. Referido al panorama mundial del maíz, muestra un aumento de las estimaciones de cosecha, al ganar 5,1 Mt frente al informe anterior, hasta alcanzar casi 1.186 Mt. Sin embargo, ese dato es todavía inferior en un 2,5% al de 2021, cuando se recogieron 1.216 Mt.

Uno de los factores de peso para el alza de precios del maíz se relaciona con la baja de superficie sembrada a nivel mundial, de casi el 1,6%. Al compás de ello, el rinde global se estima un 1% menor para la campaña 2022/23, lo que

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

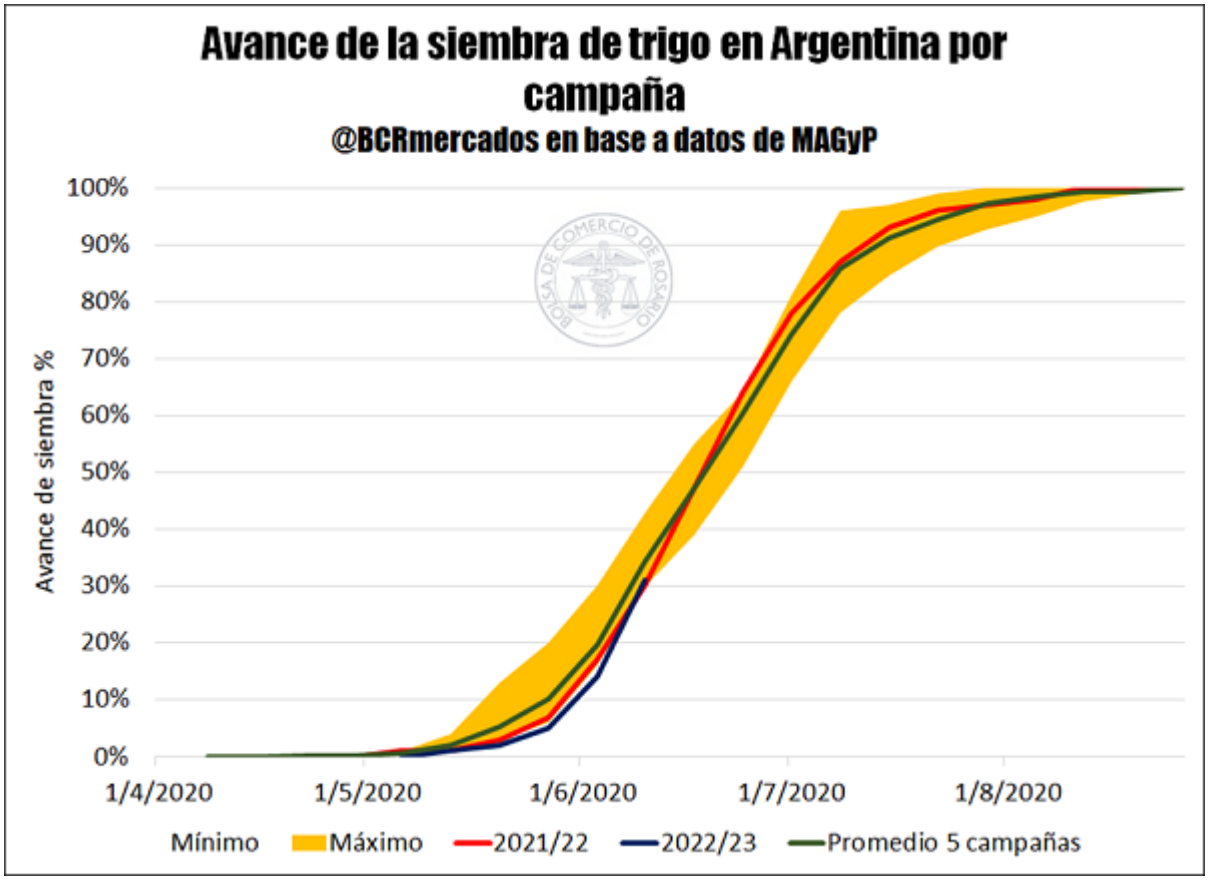
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

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

redunda en una baja consolidada de producción de casi el 2,49% para el año comercial venidero.

La rápida escalada del trigo 2022/23

A contramano de la lenta recolección del maíz, la siembra de trigo viene ganando ritmo y ya cubrió casi el 31% del área objetivo. Cabe destacar que para la campaña venidera 2022/23 la superficie triguera espera superar las 6,7 Mha, levemente por debajo del año comercial actual.



La primera semana de Junio se registraron fuertes subas en los precios internacionales del trigo en el mercado de Chicago, llegando a 450 US$/t. Los operadores siguen muy de cerca la situación climática en los Estados Unidos, que viene impactando en los precios. También hubo subas en el maíz, donde el contrato con vencimiento el próximo mes se incrementó un 2,13% o USD 6,10, y registró un precio de USD 292,81 la tonelada.

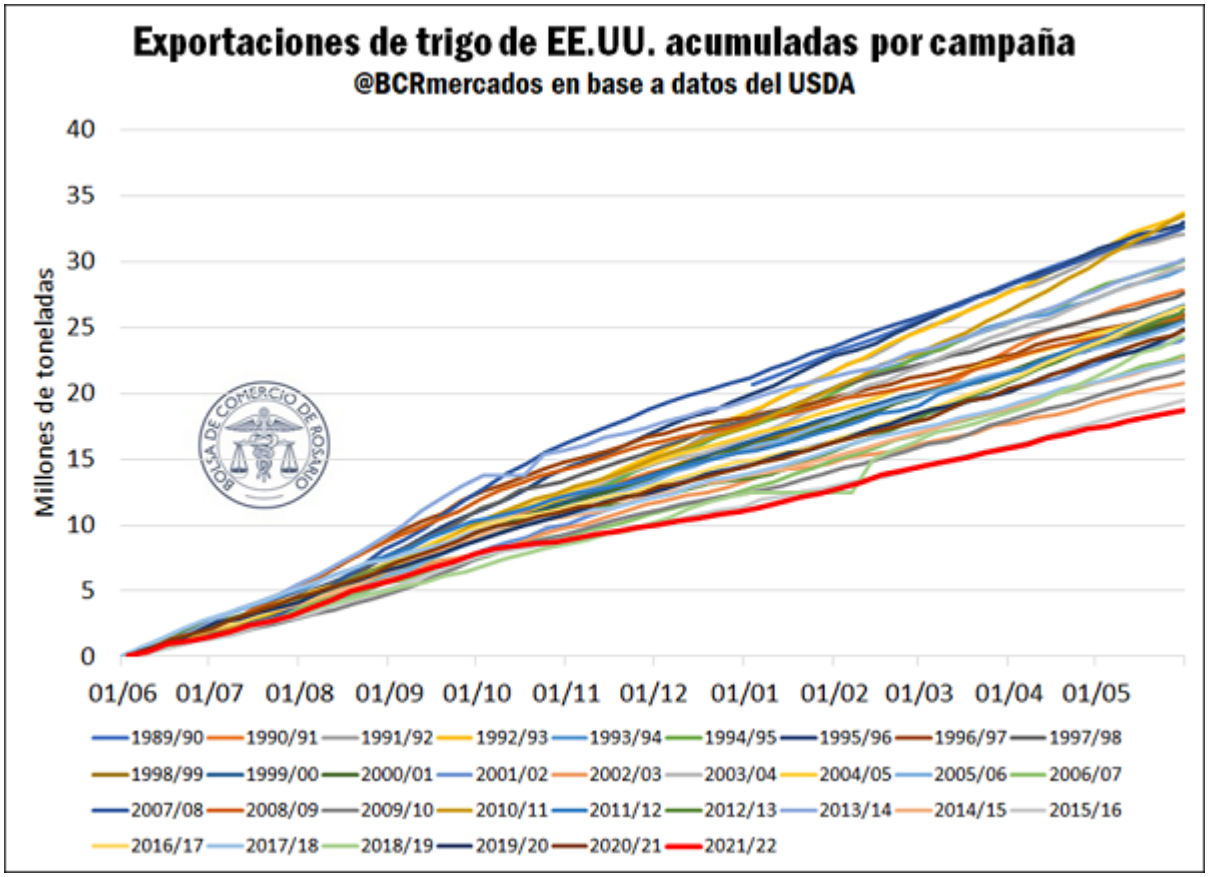
En el plano local, el precio del trigo en el Matba-Rofex subió USD 40 en las semanas anteriores, estableciendo un gran hito en los precios, con la tonelada cotizando en USD 367. Para el caso del maíz, las subas fueron un más leves y llegaron a los USD/t 310 en junio; habida cuenta de que en Mayo registraron valores USD 320 la tonelada, y en marzo tocaron los USD/t 350.

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 Estados Unidos, el trigo termina el año comercial con el peor volumen de ventas externas registrado

Con el inicio de junio, comenzó la campaña 2022/23 de trigo estadounidense. El cierre de la 2021/22 encontró a los Estados Unidos con su peor volumen de exportaciones del que se tenga registro, con 18,6 Mt. Este volumen de comercio exterior representó asimismo una caída de casi el 25% respecto al año comercial pasado.



Las complejas dinámicas productivas de los trigos estadounidenses fueron determinantes para una merma tan pronunciada. Además de sucesivos deterioros del trigo de invierno, el trigo de primavera en Estados Unidos mostró su peor condición de cultivo en la historia el año pasado, lo que necesariamente impactó sobre los volúmenes de producción y exportación. El panorama estadounidense para la 2022/23 encuentra al trigo de invierno, que representa cerca de tres cuartos de la cosecha triguera, con una de las peores condiciones de cultivo de las que se tenga registro en la historia, lo que también complica el panorama productivo actual.

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

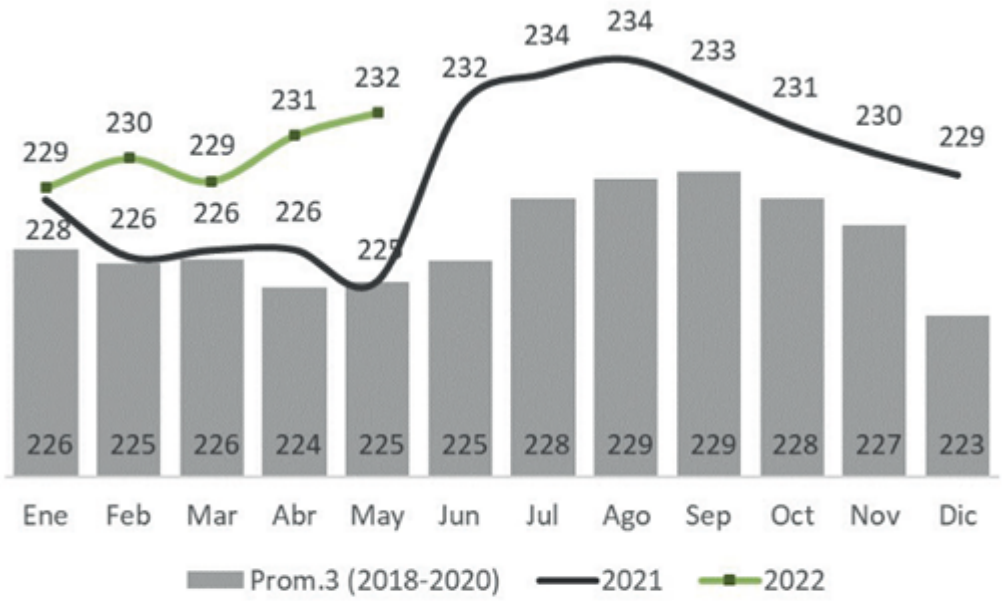
Economía

Peso de faena: El aporte de las recrías comienza a verse reflejado en el gancho

ROSGAN

Con mayor cantidad de novillos llegando a faena y animales más pesados, los kilos ganados a pasto comienzan a verse plasmados en la faena.

Los datos de mayo muestran 1.154.426 animales faenados que aportan un total de 267.295 toneladas de carne, equivalente carcasa. Estos números arrojan, en promedio, unos 232 kilos por res en gancho lo que equivale a un incremento de 7 kilos, comparado contra el promedio del mismo mes, en los últimos 4 años (225 kilos por res). En lo que va del año, el peso medio de la res asciende a 230 kilos contra una media de 226 kilos obtenidos de enero a mayo del año pasado.



Peso promedio por res, en kilos equivalente carcasa.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

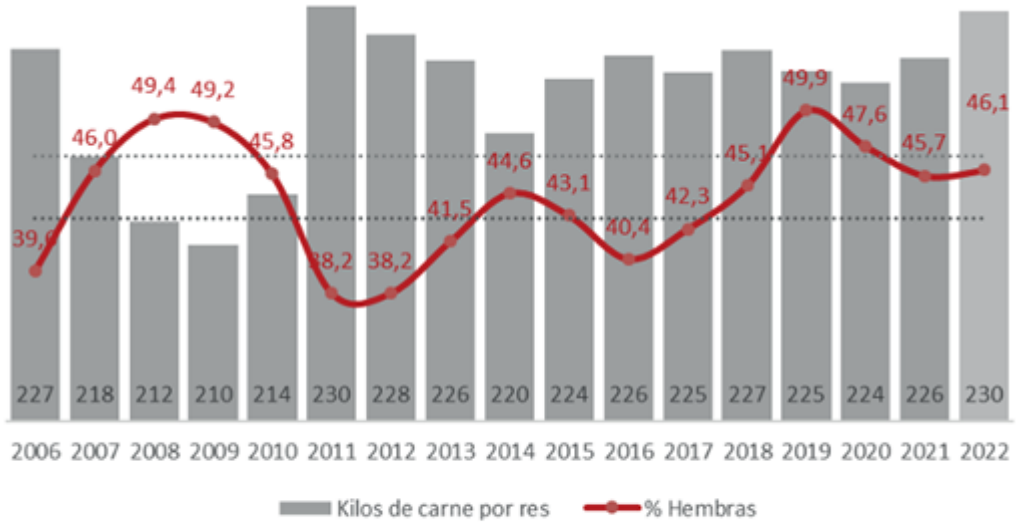
Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Si bien existen registros de 2021 con pesos medio superiores a esta última marca, no son más que el resultado de una composición de las faenas ciertamente alterada ante el cierre de las exportaciones, especialmente durante los meses de junio a septiembre, donde rigió el cepo más duro. En este sentido, una de las categorías que bajó fuertemente su participación a partir de estas medidas fue la vaca de conserva cuyo kilaje suele presionar a la baja los promedios. A su vez, también incidió la demora en la salida de muchos machos que, al momento del cierre, se encontraban listos para faena y debieron permanecer en los campos, sumando kilaje. También, aunque en menor medida, influyó el hecho de que, en estos primeros meses de vigencia del cepo, la faena para exportación se centró en el abastecimiento de los contingentes arancelarios, cubiertos mayormente con novillos pesados. En fin, una serie de alteraciones que contribuyeron a elevar transitoriamente el peso promedio de faena. Pero, exceptuando este período del análisis, si tomamos solo los primeros cinco meses del año (enero-mayo), el peso medio por res en gancho obtenido actualmente (230 kilos) solo se equipara al obtenido en 2011, luego de un período de fuerte liquidación de hacienda.

Es importante notar que, durante dicho período, se redujo considerablemente la participación de hembras en la faena y es precisamente en este punto donde hallamos la principal diferencia respecto de lo que sucede actualmente.

Mientras que en 2011 y 2012 los pesos de faena aumentaban en un contexto de fuerte retención de hembras, con tasas de participación en torno al 38% sobre la faena total, este año estamos incrementando el peso medio, sin cambios significativos en la participación de hembras.

Por el contrario, comienza a percibirse un ligero incremento en la proporción de hembras que llegan a faena (45,7% a 46,1%) aunque, por el momento, manteniendo niveles considerados de equilibrio para el stock nacional.



Peso promedio por res (kilos) y participación de hembras en la faena (%), medido sobre los primeros cinco meses de cada año.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Es precisamente este dato el que revela un crecimiento genuino de los kilos que llegan a faena. Independientemente de la composición, tanto machos como hembras registran incrementos en los kilos obtenidos. En los primeros cinco meses, las hembras -vacas y vaquillonas- arrojan en promedio 209 kilos por res contra 206 kilos en 2021 mientras que los machos, en conjunto, alcanzan un promedio de 248 kilos contra 243 kilos en 2021 y 241 kilos, en igual período de 2020.

A su vez, dentro de machos, viene creciendo la faena de novillos, algo que también contribuye a elevar los promedios generales.

Durante el mes de mayo, se faenaron 109.458 novillos, un 22% más que en abril y un 48% más que en mayo del año pasado, aunque este mes se encuentra fuertemente condicionado por el cese de comercialización de hacienda de entonces.

Lo cierto es que, en los primeros cinco meses del año llegaron a faena 444.163 novillos, un 10% más que lo arribado un año atrás, con un peso medio por res obtenida de 288 kilos contra 279 kilos promedio, en igual período de 2021. En tanto los novillitos, aun con una ligera caída en animales faenados (-0,6%), las 2.280.889 cabezas registradas este año arrojan un peso promedio por res de 237 kilos contra 234 kilos, el año pasado.

En concreto, con recrías pastoriles más largas, comienzan a aparecer categorías más pesadas en la faena que redundan en una mayor producción de carne por animal en stock.

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 — 15/06/22

Plaza/Producto	Entrega	15/6/22	8/6/22	15/6/21	Var. Sem.	Var. Año
PRECIOS SPOT, CACR			$/t			
Trigo	Disp.	43,180	44,250	20,500	-2.4%	110.6%
Maíz	Disp.	30,625	32,070	18,150	-4.5%	68.7%
Girasol	Disp.	77,175	82,400	41,850	-6.3%	84.4%
Soja	Disp.	49,370	50,800	29,980	-2.8%	64.7%
Sorgo	Disp.	29,770	30,800	17,120	-3.3%	73.9%
FUTUROS MATBA nueva campaña			U$S/t			
Trigo	dic-22	328.4	329.0	204.5	-0.2%	60.6%
Maíz	jul-22	250.0	256.5	198.0	-2.5%	26.3%
Soja	may-23	376.5	388.5	#N/D	-3.1%	#N/D

* 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

15/06/22

Producto	Posición	15/6/22	8/6/22	15/6/21	Var. Sem.	Var. Año
ENTREGA CERCANA			U$S/t			
Trigo SRW	Disp.	385.8	394.9	243.1	-2.3%	58.7%
Trigo HRW	Disp.	416.4	424.4	225.2	-1.9%	84.9%
Maíz	Disp.	304.7	301.0	262.8	1.2%	16.0%
Soja	Disp.	622.4	639.4	538.6	-2.7%	15.6%
Harina de soja	Disp.	460.2	458.1	410.5	0.5%	12.1%
Aceite de soja	Disp.	1712.3	1828.5	1445.5	-6.4%	18.5%
ENTREGA A COSECHA			U$S/t			
Trigo SRW	Jul '22	385.8	394.9	309.4	-2.3%	24.7%
Trigo HRW	Jul'22	416.4	424.4	309.0	-1.9%	34.8%
Maíz	Sep'22	287.0	286.5	306.1	0.2%	-6.2%
Soja	Sep'22	568.1	343.1	526.5	65.6%	7.9%
Harina de soja	Sep'22	435.6	437.3	507.2	-0.4%	-14.1%
Aceite de soja	Sep'22	1651.2	1742.5	1094.1	-5.2%	50.9%
RELACIONES DE PRECIOS						
Soja/maíz	Disp.	2.04	2.12	2.05	-3.9%	-0.3%
Soja/maíz	Nueva	1.98	1.20	1.72	65.3%	15.1%
Trigo blando/maíz	Disp.	1.27	1.31	0.92	-3.5%	36.9%
Harina soja/soja	Disp.	0.74	0.72	0.76	3.2%	-3.0%
Harina soja/maíz	Disp.	1.51	1.52	1.56	-0.8%	-3.3%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0.46	0.48	0.45	-3.7%	3.1%

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Precios de exportación de granos. FOB varios orígenes

15/06/22

Origen / Producto	Entrega	15/6/22	8/6/22	15/6/21	Var. Sem.	Var. Año
TRIGO			U$S/t			
ARG 12,0% - Up River	Cerc.	423.4	570.7	254.3	-25.8%	66.5%
EE.UU. HRW - Golfo	Cerc.	480.6	484.9	291.2	-0.9%	65.0%
EE.UU. SRW - Golfo	Cerc.	407.1	416.9	272.4	-2.4%	49.4%
FRA Soft - Rouen	Cerc.	417.6	395.8	218.9	5.5%	90.8%
RUS 12,5% - Mar Negro	Cerc.	422.5	427.5	259.0	-1.2%	63.1%
UCR Feed - Mar Negro	Cerc.	300.0	300.0	179.5	0.0%	67.1%
MAIZ						
ARG - Up River	Cerc.	302.0	304.9	249.0	-1.0%	21.3%
BRA - Paranaguá	Cerc.	340.1	311.1	272.4	9.3%	24.9%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	326.9	328.0	309.0	-0.3%	6.1%
UCR - Mar Negro	Cerc.	288.5	288.5	287.5	0.0%	0.3%
SORGO						
ARG - Up River	Cerc.	297.0	308.0	250.0	-3.6%	18.8%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	301.6	300.4	277.2	0.4%	8.8%
CEBADA						
ARG - Neco/BB	Cerc.	422.0	422.0	250.0	0.0%	68.8%
FRA - Rouen	Cerc.	369.1	402.4	215.8	-8.3%	71.0%
SOJA						
ARG - Up River	Cerc.	660.1	660.1	510.9	0.0%	29.2%
BRA - Paranaguá	Cerc.	654.9	685.2	544.0	-4.4%	20.4%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	670.0	692.5	567.9	-3.2%	18.0%

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Panel de Capitales

Mercado de Capitales Argentino — 15/06/22

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	86,719.52	-2.42	28.33	3.86					
		en porcentaje							
Aluar	$ 84.00	-7.59	43.76	-9.68	0.50	0.62	11.56	7.54	697,899
Frances	$ 202.80	6.26	-5.52	-9.59	1.30	1.01	6.02	5.58	303,515
Macro	$ 290.00	-0.75	0.84	5.71	1.23	1.01	6.44	5.58	197,886
Byma	$ 1,187.00	-3.18	57.56	14.15	0.81	0.18	-	15.22	12,694
Central Puerto	$ 75.25	-2.78	67.04	16.49	1.13	0.49	37.12	19.84	546,154
Comercial del Plata	$ 10.15	3.68	210.52	62.77	1.06	0.83	106.24	146.09	3,089,317
Cresud	$ 128.80	-2.24	12.98	30.96	0.70	0.60	8.53	4.27	482,510
Cablevision Ho	$ 655.00	-4.10	75.37	9.08	0.91	0.83	-	146.09	14,638
Edenor	$ 56.75	-2.32	33.22	-0.53	1.07	0.53	-	-	157,133
Grupo Galicia	$ 175.85	0.14	8.44	-6.29	1.40	1.01	7.60	5.58	2,014,805
Holcim Arg S.A	$ 147.75	-2.80	2.98	-5.29	1.08	1.08	8.30	4.15	15,301
Loma Negra	$ 245.20	-2.72	6.90	-6.71	0.91	-	-	-	152,984
Mirgor	$ 3,350.50	-0.28	69.24	-13.56	0.84	0.84	105.25	105.25	2,874
Pampa Energia	$ 192.50	-1.13	69.83	15.82	0.88	0.83	6.63	146.09	333,042
Richmond	$ 239.00	2.36	0.89	8.39		-	-	-	11,535
Grupo Supervielle	$ 68.15	-8.65	-9.96	-15.60	1.33	-	-	-	347,831
Telecom	$ 229.65	9.05	13.69	13.52	0.61	0.61	26.70	26.70	51,515
Tran Gas Norte	$ 86.50	-3.78	54.19	-7.98	1.34	1.10	-	4.50	250,636
Tran Gas del S	$ 257.00	-8.31	45.20	41.91	0.86	1.10	9.00	4.50	39,488
Transener	$ 53.20	-1.48	58.33	-1.66	1.18	1.18	-	-	343,043
Ternium Arg	$ 108.75	-6.65	54.04	-12.83	0.74	0.62	3.51	7.54	502,552

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

15/06/22

Variable	Valor al cierre	Var. Semanal	TIR	Duration	Próximo vencimiento
BONOS CANJE 2005					
PAR Ley Arg. (PARP)	1.725	-10,2%	9,0%	9,29	30/9/2022
Disc. Ley arg (DICP)	3.760	-6,0%	9,0%	4,89	30/6/2022
Cuasipar $ Ley Arg. (CUAP)	2.265	-21,4%	9,6%	10,48	30/6/2022
BONOS CANJE 2010					
PAR Ley Arg. (PAP0)	1.655	-14,6%	9,4%	9,21	30/9/2022
Disc. Ley arg (DIP0)	3.500	-14,1%	10,6%	4,73	30/6/2022
BONOS CANJE 2020					
Bonar Step-Up 2029	5.676	-0,1%	41,5%	3,20	9/7/2022
Bonar Step-Up 2030	5.470	0,6%	39,6%	3,34	9/7/2022
Bonar Step-Up 2035	5.445	-0,5%	25,8%	5,83	9/7/2022
Bonar Step-Up 2038	6.794	1,0%	26,6%	4,74	9/7/2022
Global Step-Up 2029	6.301	-0,8%	37,8%	3,30	9/7/2022
Global Step-Up 2030	6.263	0,0%	35,0%	3,50	9/7/2022
Global Step-Up 2035	6.070	2,7%	23,8%	6,09	9/7/2022
Global Step-Up 2038	7.700	1,4%	23,7%	5,07	9/7/2022
BONTE, BOGAR Y BONOS DE CONSOLIDACIÓN					
BONTE Oct - 2023	64,6	-5,1%	87,0%	1,23	17/10/2022
BONTE Oct - 2026	35,0	-5,1%	169,0%	3,51	17/10/2022
BOCON 8° - BADLAR	37,3	0,4%	15,0%	0,19	4/7/2022
BONTE BADLAR 2023 5.25%	103,8	-0,9%	46,0%	0,56	8/8/2022
BONCER 2023	558,0	-0,9%	68,0%	0,70	6/9/2022
BOCON 6° 2%	737,2	-7,8%	91,0%	0,91	15/7/2022

**** Corte de Cupón durante la semana.***

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Mercado Accionario Internacional

15/06/22

Variable	Valor al cierre	Retorno			Máximo
		Semanal	Interanual	Año a la fecha	
ÍNDICES EE.UU.					
Dow Jones Industrial	29,867.54	-7.42%	-12.21%	-17.78%	36,952.65
S&P 500	3,667.38	-8.72%	-13.17%	-23.05%	4,818.62
Nasdaq 100	11,141.02	-9.22%	-20.35%	-31.75%	16,764.86
ÍNDICES EUROPA					
FTSE 100 (Londres)	7,055.73	-5.64%	-1.81%	-4.47%	7,903.50
DAX (Frankfurt)	13,039.73	-8.17%	-17.01%	-17.92%	16,290.19
IBEX 35 (Madrid)	8,081.60	-7.24%	-12.19%	-7.27%	16,040.40
CAC 40 (París)	5,888.14	-7.41%	-11.50%	-17.69%	7,384.86
OTROS ÍNDICES					
Bovespa	102,806.82	-5.13%	-20.97%	-1.92%	131,190.30
Shanghai Shenzen Composite	3,285.38	1.43%	-6.62%	-9.74%	6,124

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Termómetro Macro

TERMÓMETRO MACRO

Variables macroeconómicas de Argentina — 15/06/22

Variable	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
TIPO DE CAMBIO					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	$ 122.690	$ 121.455	$ 117.872	$ 95.285	28.76%
USD comprador BNA	$ 121.750	$ 120.500	$ 117.000	$ 94.250	29.18%
USD Bolsa MEP	$ 230.997	$ 209.021	$ 210.419	$ 158.631	45.62%
USD Rofex 3 meses	$ 138.650	$ 137.960			
USD Rofex 8 meses	$ 174.400	$ 170.670	$ 166.150		
Real (BRL)	$ 24.33	$ 24.81	$ 23.31	$ 18.90	28.71%
EUR	$ 129.16	$ 130.12	$ 122.94	$ 115.29	12.04%
MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior al 07-06-2022					
Reservas internacionales (USD)	41,642	41,561	41,816	42,292	-1.54%
Base monetaria	3,831,449	3,767,809	3,730,173	2,653,858	44.37%
Reservas Internacionales Netas /1 (USD)	7,322	7,053	6,624	1,877	290.15%
Títulos públicos en cartera BCRA	7,804,284	7,775,216	7,560,545	5,812,320	34.27%
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	45.75%	45.94%	45.63%	33.63%	12.13%
Call money en $ (comprador)	38.25%	38.25%	38.75%	33.50%	4.75%
Cauciones en $ (hasta 7 días)	32.07%	31.94%	31.94%		
TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana)	76.69%	69.50%	74.43%	33.28%	43.42%
COMMODITIES (u$s)					
Petróleo (WTI, NYMEX)	$ 115.25	$ 122.11	$ 114.20	$ 72.12	59.80%
Plata	$ 21.70	$ 22.03	$ 21.60	$ 27.64	-21.48%

/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) 15/06/22

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)	mar-22	4.8	4.8	13.3	
EMI /2 (var. % a/a)	abr-22	4.0	3.8	21.5	
ÍNDICES DE PRECIOS					
IPC Nacional (var. % m/m)	may-22	5.1	6.0	3.3	
Básicos al Productor (var. % m/m)	abr-22	5.2	8.1	5.0	
Costo de la Construcción (var. % m/m)	abr-22	2.5	4.4	6.4	42.5
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$s)	abr-22	8,327	7,354	6,143	35.6%
Importaciones (MM u$s)	abr-22	6,883	7,083	4,673	47.3%
Saldo Balanza Comercial (MM u$s)	abr-22	1,444	271	1,470	-1.8%

/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