



 Commodities

Situación comercial de la soja, el trigo y el maíz 2021/22 al 10 de agosto del 2022

Javier Treboux - Bruno Ferrari - Emilce Terré - Patricia Bergero - Julio Calzada

Actualmente se llevan comercializadas 21,5 Mt de soja 2021/22, un 51% de la cosecha. El retraso en la comercialización de la campaña se ubica en torno al 6%

OFERTA Y DEMANDA PROYECTADA

Monitor de Commodities

Panel de Capitales

Termómetro Macro

 Commodities

Complejo legumbres en el primer semestre de 2022: crece la importancia del sector para la economía argentina

Agustina Peña - Bruno Ferrari - Emilce Terré - Julio Calzada

La demanda mundial de legumbres ha aumentado y se prevé que en el futuro continúe esta tendencia. Argentina actualmente exporta más del 60% de su producción a más de 50 países de todo el mundo. Este sector comercializó casi U\$S 210 M en 1° semestre 2022.

 Commodities

Los granos gruesos en la mira a nivel mundial. Argentina proyecta aumentar el área de soja y reducir la de maíz

Alberto Lugones - Agustina Peña - Emilce Terré

La soja y el maíz están en pleno foco mundial ya que se esperan las actualizaciones de producción de los mayores exportadores mundiales este viernes. Mientras tanto a nivel local, podría reducirse la superficie de maíz y aumentarse la de soja.

 Commodities

El posicionamiento de los fondos de inversión de futuros de trigo perforó el umbral positivo; en el plano local el clima mejora y atenúa el fenómeno Niña.

Agustina Peña - Emilce Terré

La posición neta de los fondos de inversión en Chicago está cayendo fuertemente de la mano del alza en las tasas de interés de la Fed. Mientras tanto, Argentina maximiza exportaciones de trigo del ciclo 2021/22 y se prepara para la nueva campaña.

 Editorial

BCR por el camino de la Integridad Sostenible

Facundo Giménez - Ma. Jimena Riggio

La Bolsa de Comercio de Rosario se convierte en la primera Bolsa del país en participar en programas de formación sobre materia de Integridad Sostenible y Compliance dentro del marco de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).





 Economía

Envíos a faena: Un mercado bien abastecido donde la diferencia la impone la demanda
ROSGAN

El mes de julio volvió a registrar un importante movimiento de hacienda con destino a faena.





 Commodities

Situación comercial de la soja, el trigo y el maíz 2021/22 al 10 de agosto del 2022

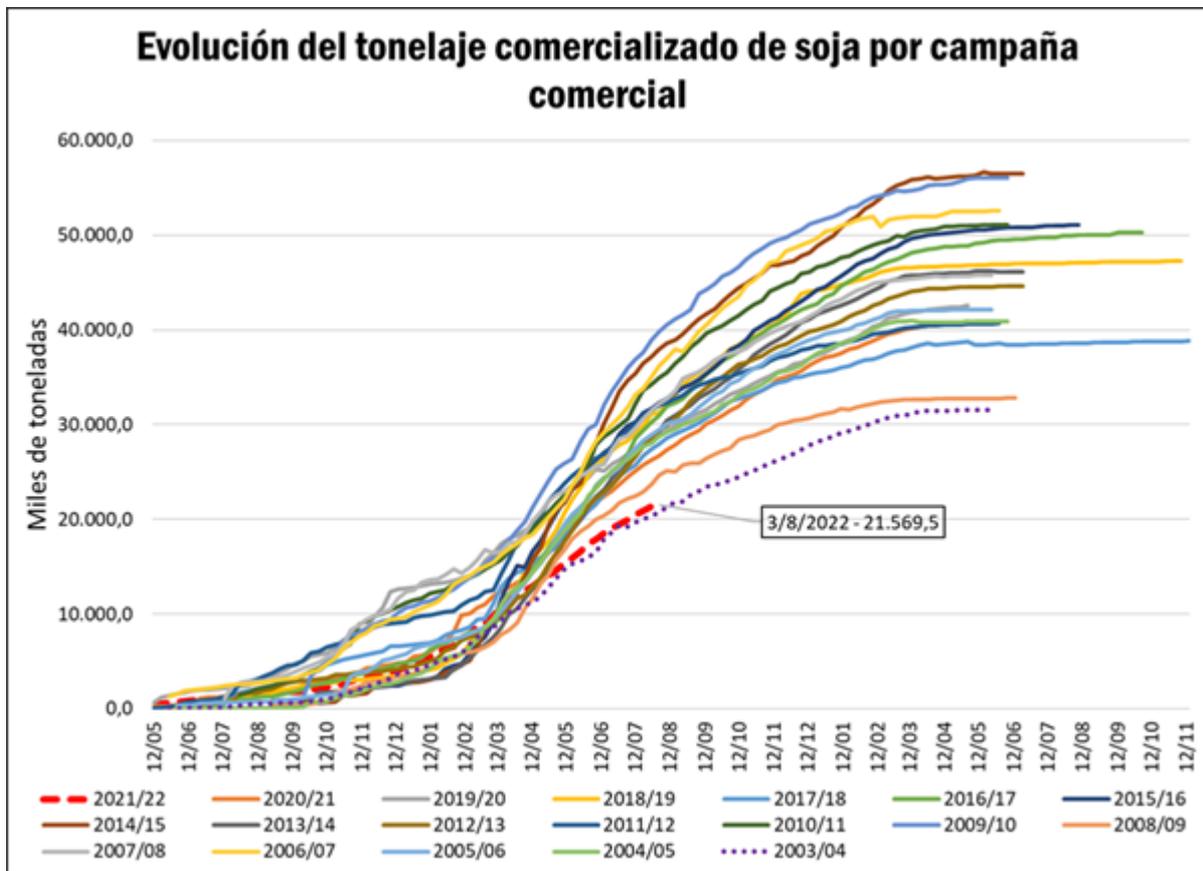
Javier Treboux - Bruno Ferrari - Emilce Terré - Patricia Bergero - Julio Calzada

Actualmente se llevan comercializadas 21,5 Mt de soja 2021/22, un 51% de la cosecha. El retraso en la comercialización de la campaña se ubica en torno al 6%

- Al 3 de agosto se comercializaron 21,5 Mt de soja.

Desde el inicio de la actual campaña comercial de soja 2021/22, se comenzó a ralentizar la comercialización de la oleaginosa por parte de los productores. Realizando un análisis "en valores absolutos" de grano vendido, sin contemplar en el análisis las producciones relativas de cada campaña, al 3 de agosto industriales y exportadores pactaron la compra de 21,5 Mt de soja (datos oficiales del MAGyP).

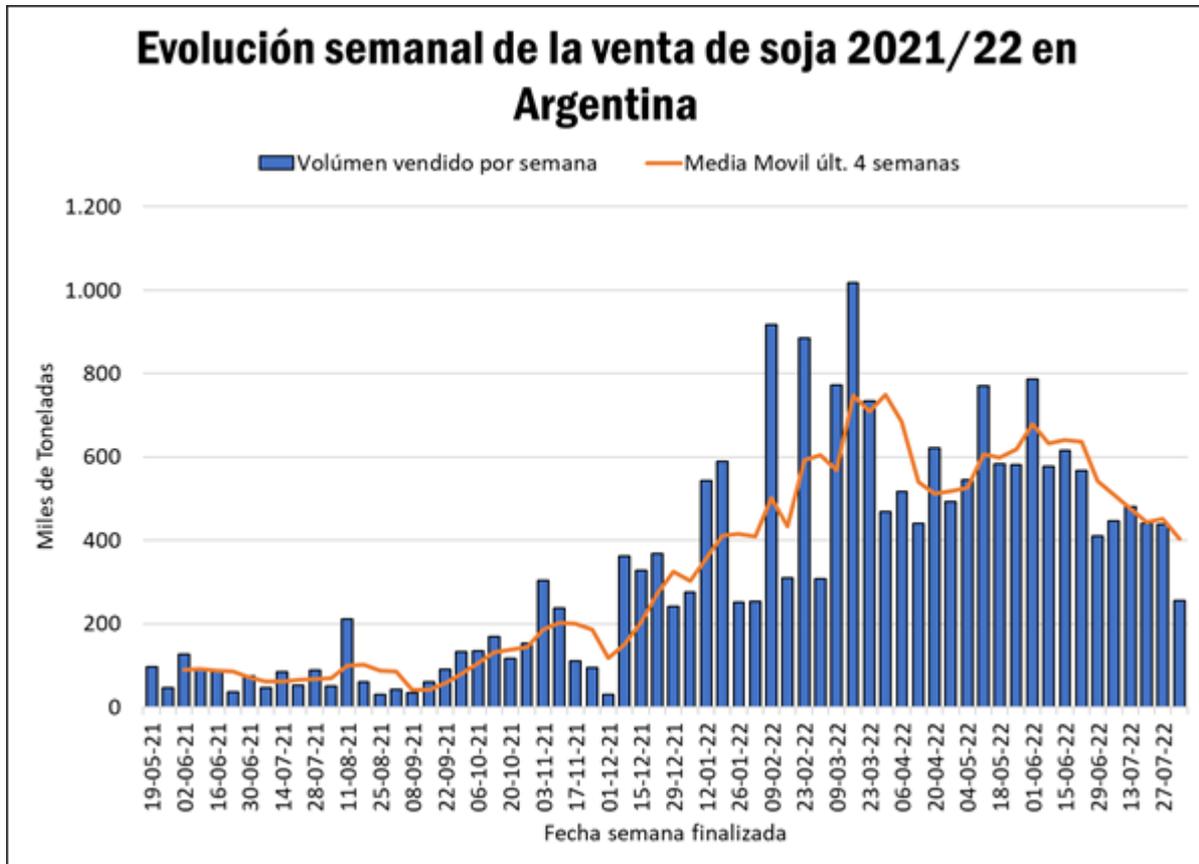




- Las ventas semanales de soja comenzaron a perder intensidad desde fines de junio.

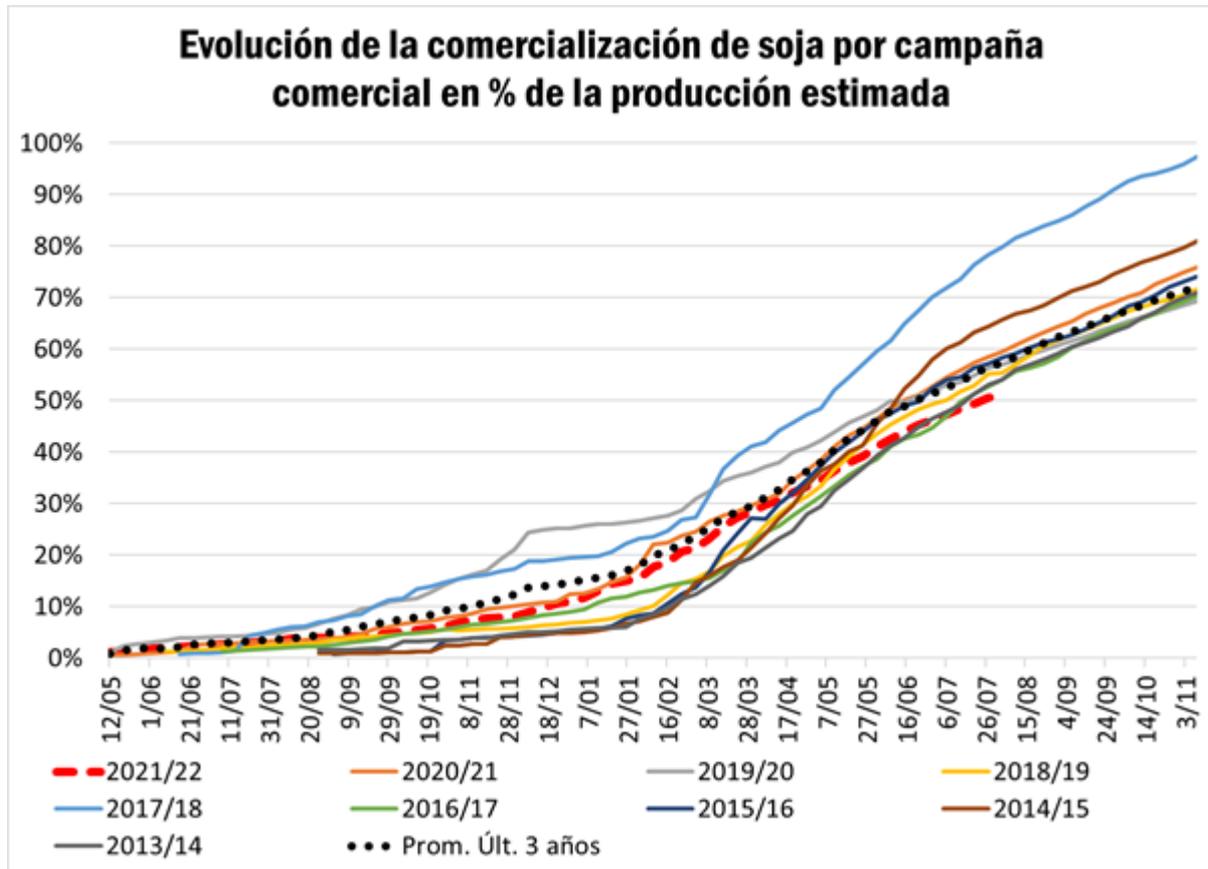
Si se observa la evolución de la negociación semanal de la soja en la actual campaña, previo al inicio convencional de abril, se había registrado un **buen dinamismo en los volúmenes comercializados hasta mediados de marzo**, seguido por una merma temporal en los negocios semanales para repuntar en abril.

Desde finales de junio, se observa una caída en los volúmenes negociados por semana, alcanzando un promedio de 400 mil toneladas semanales en el último mes. En la semana que terminó el 3 de agosto se comercializaron apenas 255 mil toneladas de soja.



- En relación con la producción de soja (estimación de GEA/BCR) se vendió el 51,1% de la cosecha, un atraso de 6,2 puntos porcentuales (o 2,62 Mt) respecto del promedio de las últimas tres campañas.

Al evaluar la situación comercial en relación con la producción de soja 2021/22 (estimación de GEA/BCR: 42,2 Mt), se ha vendido el 51,1% de la cosecha por parte de los productores. Para la 2020/21 la relación era de 59,5% a esta misma altura del año, mientras que el promedio de las últimas 3 campañas era de 57,3%. Por lo tanto, la **ralentización del presente ciclo respecto del promedio es de 6,2 puntos porcentuales "con respecto a la producción"**. Esta diferencia señala que, si se hubiera concretado el promedio, debería estar comercializado **2,62 millones de toneladas de soja adicionales**. A valor FOB del poroto, esto representa U\$S 1.581 millones.



- En relación con el volumen comercializable, resta por vender el 34% de la oleaginosa. Frente al promedio de los últimos 3 años existe un atraso del 6,1% (2,56 Mt).

Con respecto a la perspectiva comercial de todo el ciclo de soja 2021/22, en la actual campaña se espera una oferta total de 49,4 Mt vs 59,1 Mt el ciclo anterior, lo cual implica una merma de materia prima disponible en el mercado de 9,7 Mt.

Según nuestra metodología para estimar cuanto quedaría por vender (producción menos compras de la exportación e industria menos otros usos como semilla y consumo animal) en la campaña 2021/22 quedarían disponibles para comercializar 14,5 Mt al 3 de agosto, lo cual representa el 34% de la producción (42,2 Mt). Si se compara con el promedio de los últimos 3 años existe una ralentización del 6,1% respecto de la producción. Bajo esta óptica, el atraso comercial a esta altura del año sería de 2,56 millones de toneladas, lo que implica U\$S 1.550 millones al valor FOB del poroto.

| Indicadores comerciales campaña 2021/22 - En Mt | | | | | | | | | | | | |
|---|--------------------|---|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-----|
| Al 3-ago | | SOJA | | | MAÍZ | | | TRIGO | | | | |
| N° Semana 32 | | 2021/22 | 2020/21 | Prom 5 años | 2021/22 | 2020/21 | Prom 5 años | 2021/22 | 2020/21 | Prom. 5 años | | |
| COMPARACIÓN CAMPAÑAS | OFERTA | Stock inicial * (1) | 5,2 | 9,8 | 6,3 | 3,9 | 7,1 | 5,9 | 1,9 | 2,5 | 2,2 | |
| | | Producción * (2) | 42,2 | 45,0 | 48,9 | 51,1 | 52,0 | 45,6 | 23,0 | 17,0 | 18,2 | |
| | | Importaciones (3) | 2,0 | 4,4 | 4,6 | - | - | - | - | - | - | |
| | | OFERTA TOTAL (4 = 1 + 2 + 3) | 49,4 | 59,1 | 59,8 | 55,0 | 59,1 | 51,5 | 24,9 | 19,5 | 20,5 | |
| | DEMANDA | Compras de la Exportación ** (5) | 3,2 | 7,2 | 7,3 | 32,6 | 34,2 | 25,6 | 17,8 | 11,4 | 12,5 | |
| | | Ventas de la Exportación ** | 1,4 | 4,5 | 4,9 | 32,4 | 32,9 | 24,2 | 14,5 | 10,2 | 10,8 | |
| | | Exportaciones a la fecha (preliminar-NABSA) | 0,9 | 2,6 | 3,6 | 19,5 | 19,7 | 16,6 | 14,3 | 8,2 | 9,7 | |
| | | Exportación total (est.)*** | 2,7 | 5,3 | 6,6 | 36,5 | 40,8 | 32,5 | 15,0 | 10,7 | 11,7 | |
| | | Cupo habilitado a exportar al 21/7 | - | - | - | 36,0 | - | - | 14,5 | - | - | |
| | | Resto comprar | -0,5 | -1,9 | -0,6 | 3,9 | 6,5 | 7,0 | -2,8 | -0,7 | -0,8 | |
| | | Compras de la industria ** (6) | 18,3 | 19,6 | 21,5 | 2,6 | 2,8 | 3,0 | 3,6 | 3,4 | 3,7 | |
| | | Industrializado a último mes disponible** | 12,0 | 12,6 | 11,8 | 1,4 | 1,2 | 1,1 | 3,4 | 3,3 | 3,4 | |
| | | Uso industrial total ** (est.) | 38,5 | 41,1 | 39,5 | 3,4 | 3,7 | 3,6 | 6,2 | 5,9 | 6,0 | |
| | | Resto comprar | 20,2 | 21,5 | 18,0 | 0,9 | 0,8 | 0,6 | 2,6 | 2,6 | 2,2 | |
| | | Otros usos (semilla y cons animal) | 6,2 | 7,5 | 6,9 | 10,7 | 10,6 | 9,4 | 0,8 | 1,0 | 0,9 | |
| | | Compras totales por fijar (Expo+Ind) | 34% | 23% | 28% | 19% | 14% | 13% | 8% | 8% | 5% | |
| | | STOCKS | Disponibile para comprar**** (7 = 2 - 5 - 6) | 14,5 | 10,7 | 13,2 | 5,3 | 4,3 | 7,7 | 0,9 | 1,3 | 1,1 |
| | | | % de la producción | 34% | 24% | 27% | 10% | 8% | 17% | 4% | 7% | 6% |
| Resto ponerle precio | 21,8 | | 16,8 | 21,1 | 11,8 | 9,6 | 11,4 | 2,6 | 2,4 | 1,9 | | |
| | % de la producción | 52% | 37% | 43% | 23% | 18% | 25% | 11% | 14% | 10% | | |

* Según Bolsa de Comercio de Rosario
 ** Según datos Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca. En producto soja, solo se están considerando ventas para la exportación de poroto de soja
 ****Excluye el stock inicial. En el caso de la soja tampoco se contempla la importación del grano.
 Fuente: Dpto. Estudios Económicos /BCR, en base a MAGyP y est. propios

- Situación comercial de los tres principales granos 2021/2022: Las ventas externas de los tres principales complejos (soja, maíz y trigo) es la segunda mayor de la década, 1,7 Mt por debajo de la pasada. El avance en las ventas de trigo compensa las complicaciones del complejo soja.

Si se observa el desenvolvimiento del sector exportador en los principales complejos para esta campaña 2021/22, al 10 de agosto se han anotado DJVE por 32,6 Mt del complejo maíz (el maíz en grano estaba casi en el 90% del Volumen de Equilibrio fijado oficialmente por el MAGyP). En el caso del trigo hay declaraciones de ventas externas por 15 Mt para todo el complejo, dentro de las cuales el trigo en grano alcanza el cupo oficial establecido de 14,5 Mt. Cabe la aclaración que ambos cereales están en el techo de volúmenes habilitados para exportar por parte del Gobierno Nacional.

Mientras tanto, en el caso del complejo soja se han anotado DJVE por 16,4 Mt, por debajo de las 21,8 Mt del año previo en la campaña 2020/21.

Respecto de los subproductos de soja (harina/pellet), se llevan anotados actualmente 12,2 Mt vs 14,5 Mt en el ciclo 2020/21, lo cual indica una merma de 2,3 Mt aproximadamente. Se destaca que en los primeros seis meses del año se importaron 800.000 toneladas menos de soja, debido a la gran sequía que afecta a Paraguay. En este año, aparecieron importaciones de soja desde Uruguay por 530.000 toneladas en el primer semestre de 2022, siendo algo muy poco habitual en nuestra historia comercial de importaciones de la oleaginosa. En este sentido, la falta de materia prima está afectando fuertemente a la industria aceitera del Gran Rosario, donde se conjuga una baja producción local y una gran sequía que perjudicó la producción de Paraguay y limita nuestras posibilidades de importación para aumentar la oferta total en Argentina para la industrialización.

Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior a igual fecha de los principales complejos agrícolas
En toneladas. Datos hasta el 10/08 de cada año

| Complejo | Campaña | 2011/2012 | 2012/2013 | 2013/2014 | 2014/2015 | 2015/2016 | 2016/2017 | 2017/2018 | 2018/2019 | 2019/2020 | 2020/2021 | 2021/2022 |
|--------------|-----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Total | | 6.873.172 | 17.647.615 | 13.385.993 | 13.674.902 | 18.414.119 | 16.227.957 | 15.888.749 | 28.051.511 | 29.072.321 | 33.208.488 | 32.665.492 |
| Maíz | MAIZ | 6.630.065 | 17.366.679 | 13.151.610 | 13.387.806 | 18.262.711 | 16.026.540 | 15.712.718 | 27.773.396 | 28.794.151 | 32.896.325 | 32.360.750 |
| | ACEITE DE MAIZ | 3.495 | 10.603 | 8.792 | 6.132 | 6.127 | 3.860 | 8.442 | 14.720 | 13.952 | 14.397 | 12.096 |
| | MAIZ FLINT | 163.784 | 138.966 | 145.535 | 211.091 | 101.236 | 121.112 | 95.521 | 173.850 | 146.792 | 204.221 | 200.301 |
| | MAIZ ORGÁNICO | 3.807 | 4.617 | 440 | 280 | | | | | | | |
| | MAIZ PISINGALLO | 72.022 | 126.750 | 79.616 | 69.595 | 44.045 | 76.445 | 72.068 | 89.546 | 117.425 | 93.545 | 92.345 |
| Total | | 20.598.732 | 21.672.608 | 22.836.785 | 29.602.318 | 25.380.045 | 23.678.349 | 16.831.520 | 24.711.928 | 21.771.030 | 21.868.841 | 16.412.073 |
| Soja | ACEITE DE SOJA | 2.056.725 | 2.950.596 | 2.353.377 | 3.120.782 | 2.753.036 | 2.340.564 | 2.257.376 | 3.184.511 | 2.835.687 | 2.783.126 | 2.706.569 |
| | SOJA | 5.285.520 | 5.962.982 | 7.167.595 | 11.299.441 | 7.812.498 | 6.351.118 | 1.424.961 | 6.232.841 | 6.033.095 | 4.464.088 | 1.445.300 |
| | SOJA DESACTIVADA | 1.314 | 1.346 | 24.081 | 43.536 | 37.602 | 38.360 | 46.058 | 24.419 | 29.364 | 37.343 | 27.173 |
| | SUBPRODUCTOS DE SOJA | 13.255.173 | 12.757.685 | 13.291.733 | 15.138.559 | 14.776.908 | 14.948.307 | 13.103.125 | 15.270.157 | 12.872.885 | 14.584.285 | 12.233.032 |
| Total | | 6.394.054 | 5.322.309 | 257.105 | 4.211.281 | 3.044.683 | 10.853.160 | 12.064.164 | 10.281.152 | 12.970.977 | 10.807.743 | 15.085.259 |
| Trigo | HARINA DE TRIGO | 515.467 | 99.649 | 179.639 | 256.842 | 334.425 | 447.917 | 391.495 | 445.908 | 449.602 | 405.739 | 321.079 |
| | SUBPRODUCTOS DE TRIGO | 67.907 | 50.629 | 46.984 | 89.992 | 48.449 | 44.831 | 69.273 | 157.204 | 214.514 | 169.634 | 225.519 |
| | TRIGO CANDEAL | 89 | | | 55.000 | 71.674 | 602 | 27.703 | | 29 | 344 | 1.719 |
| | TRIGO PAN | 5.804.651 | 5.166.283 | 8.700 | 3.783.832 | 2.580.839 | 10.342.101 | 11.566.029 | 9.678.040 | 12.306.832 | 10.232.025 | 14.536.943 |
| | TRIGO PAN ORGÁNICO | 5.940 | 5.748 | 21.782 | 25.616 | 9.296 | 17.709 | 9.663 | | | | |
| Total | | 33.865.957 | 44.642.533 | 36.479.883 | 47.488.501 | 46.838.847 | 50.759.466 | 44.784.432 | 63.044.591 | 63.814.328 | 65.885.072 | 64.162.824 |

@BCRmercados en base a datos del MAGyP

No obstante, a nivel general para los tres complejos por campaña a igual fecha se obtienen ventas externas por 64,1 Mt para trigo, maíz y soja. Dicho volumen registrado se ubica 1,7 Mt por debajo de la campaña pasada y es el segundo mayor volumen de la década.



 Commodities

Complejo legumbres en el primer semestre de 2022: crece la importancia del sector para la economía argentina

Agustina Peña – Bruno Ferrari – Emilce Terré – Julio Calzada

La demanda mundial de legumbres ha aumentado y se prevé que en el futuro continúe esta tendencia. Argentina actualmente exporta más del 60% de su producción a más de 50 países de todo el mundo. Este sector comercializó casi U\$S 210 M en 1° semestre 2022.

Composición del complejo de legumbres argentino

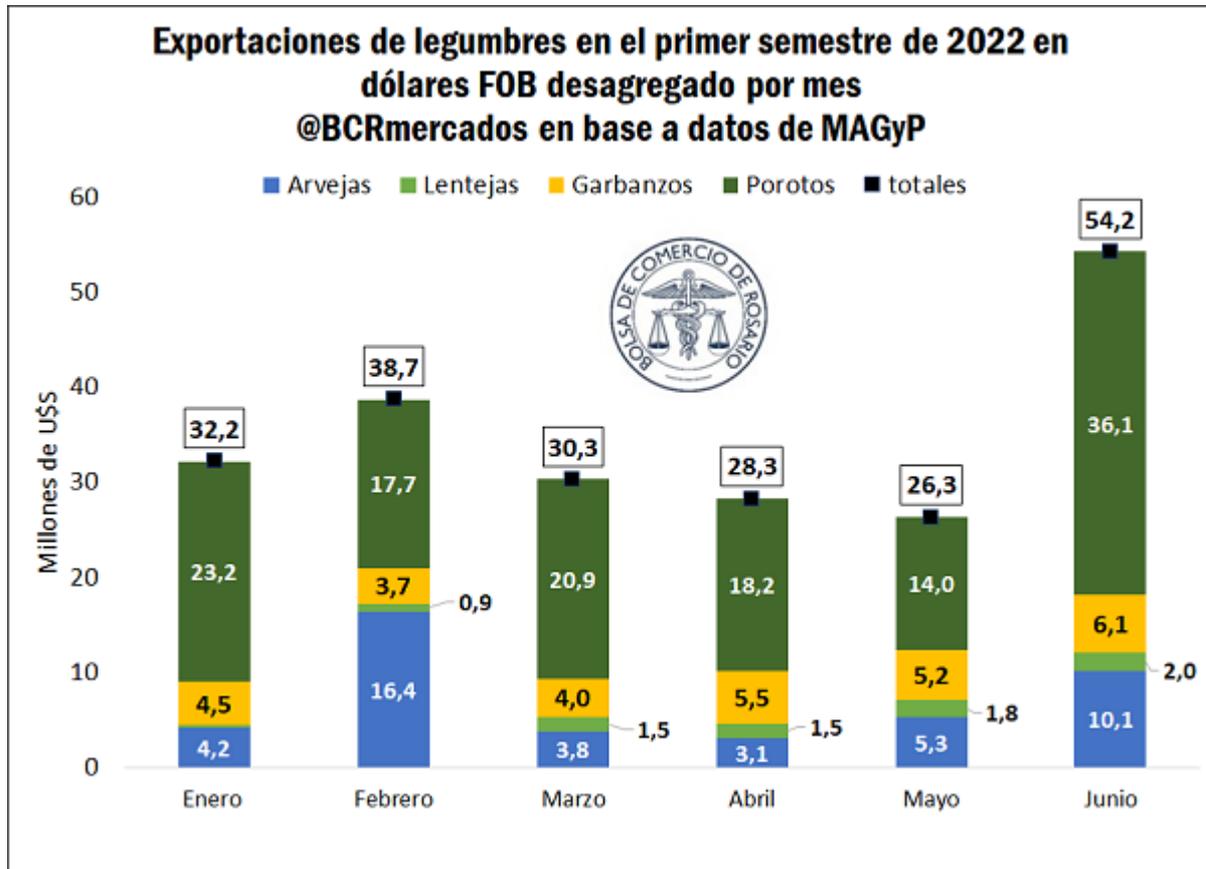
Según datos de CLERA (Cámara Argentina de Legumbres de la República Argentina), el consumo promedio de legumbres en el mundo es de aproximadamente 8 kg per cápita, mientras que el de Argentina alcanza apenas 800 gr por habitante, siendo las lentejas las que acumulan el 60% de ese valor. Es por esto que el complejo argentino presenta un fuerte sesgo exportador volcando al mercado externo más del 60% de lo producido, a más de 50 países del mundo, aunque con variaciones según la especie.

Este complejo se compone, principalmente, de porotos, garbanzos, arvejas y lentejas. La producción de las mismas se concentra en la zona centro y el noroeste del país, abarcando las provincias de Salta, Jujuy, Tucumán, Santiago del Estero, Córdoba y Santa Fe. La actividad involucra más de 3,726 explotaciones totales para las cuatro especies mencionadas.

Este sector representa un importante punto de referencia para las economías regionales y es por eso que algunos de los productos del complejo, como es el caso de las Arvejas, desde el 2020 ya no tributan derechos de exportación.

Fuerte aumento de las ventas externas del complejo en el primer semestre de 2022

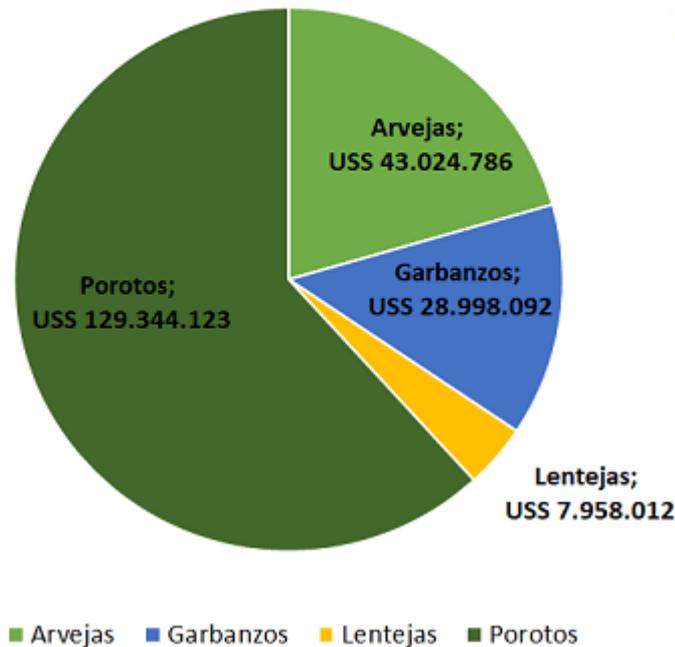




Estos números son significativos cuando observamos lo sucedido con este mercado a igual fecha del año anterior. En primer lugar, los ingresos totales de divisas obtenidos en el primer semestre de 2021 arrojaron un total de US\$ 109,13 millones entre porotos, arvejas y garbanzos; esto es un 85% inferior al valor arrojado en el mismo semestre del 2022 (US\$ 202,32 M). Respecto de las lentejas, directamente no se exportaron cantidad significativas en el primer semestre de 2021, mientras que este año el país sumó más de 7 millones de dólares en ese producto. El garbanzo totalizó 14,15 millones de dólares en el 2021, la mitad del valor mostrado en 2022. En tanto que los porotos, en todas sus variedades, produjeron 87 millones de dólares en los seis primeros meses de 2021, un 32% inferior al volumen actual.

Valor FOB de exportaciones de legumbres en el primer semestre de 2022 desagregado por cultivo

@BCRmercados en base a datos de MAGyP



Porotos y tipos de porotos

En Argentina, el cultivo de porotos es el más importante dentro de la producción de legumbres y se encuentra localizado en el NOA, siendo Salta la principal provincia productora. Esta actividad se encuentra orientada casi un 95% a la exportación, debido a que el consumo interno es de 120 gramos per cápita al año, y se realiza principalmente durante los meses de otoño-invierno, coincidiendo con los meses en los que se obtiene la cosecha.

A diferencia de lo que sucede con los demás productores de porotos a nivel mundial, en donde éstos son también los principales consumidores; Argentina posee la ventaja de ser uno de los principales exportadores de porotos del hemisferio sur mientras que los principales abastecedores del mercado mundial, y nuestros más importantes competidores, se encuentran en el hemisferio norte, lo que le otorga al país una posición estratégica en el conclave global.

Los valores de ventas externas de este producto registrados en la primera mitad del año incluyen a las siguientes variedades del cultivo:



|  Volumen y valor de exportaciones argentinas de porotos según clase y tipo en el primer semestre de 2022 | | Kg | US\$ |
|--|------------|--------------------|---------------------------|
| | | Porotos | Porotos Vigna mungo secos |
| Porotos Adzuki secos | 643.030 | | 446.924 |
| Porotos Comunes Negros secos | 44.363.041 | | 28.329.182 |
| Porotos Comunes Blancos | 83.827.840 | | 64.975.641 |
| Porotos Comunes Ncop.secos | 29.338.658 | | 25.722.301 |
| @BCRmercados en base a datos de MAGyP | | 173.958.789 | 128.873.060 |

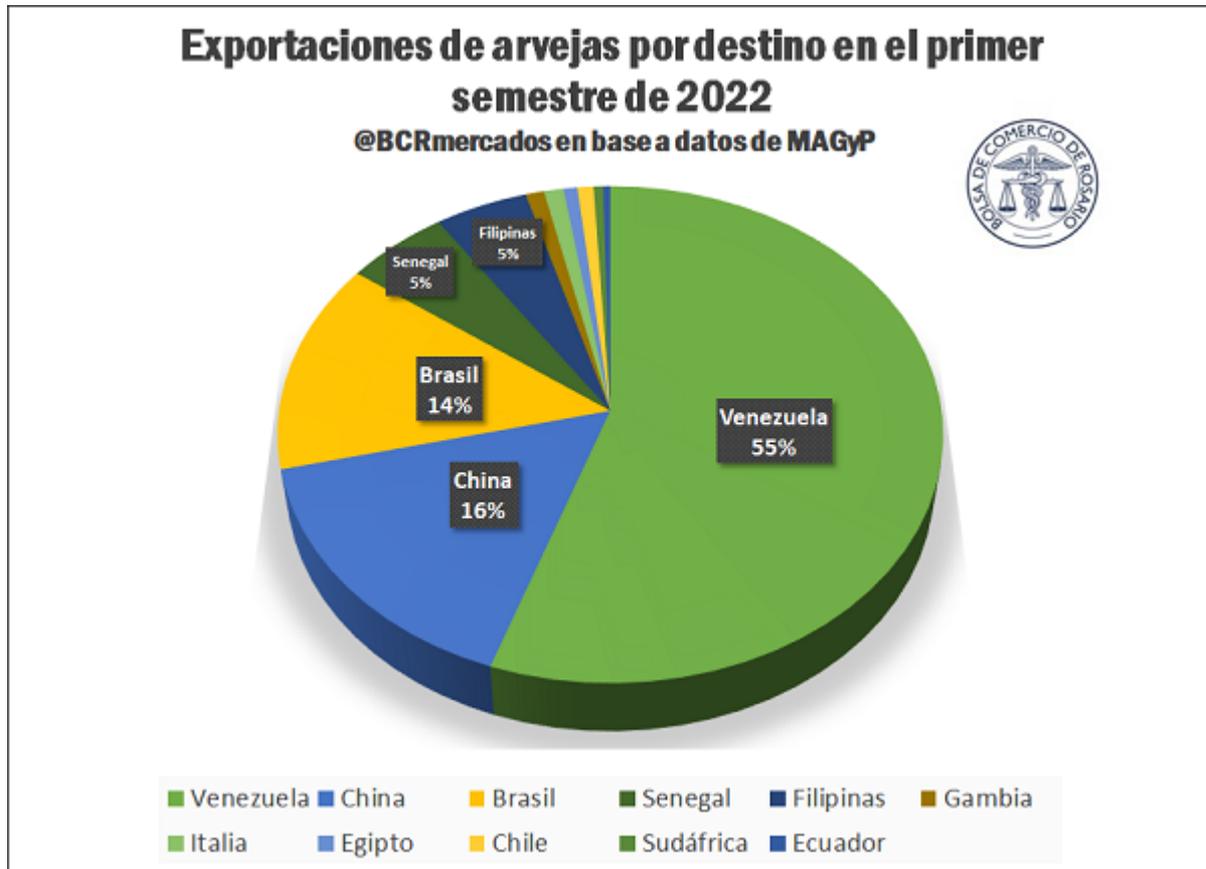
Además, los destinos a los que se envía esta legumbre están compuestos por más de 27 países, con los más abultados envíos hacia Turquía, España, Argelia e Italia. Luego le siguen en importancia los comercializados con Brasil, Portugal, Chile e Israel, y por último varios países de la Unión Europea, Estados Unidos y Japón.

Las arvejas y la Argentina

El segundo cultivo más importante del sector es la arveja Verde, con un dinamismo comercial y productivo cada vez más atractivo. Durante los primeros seis meses del año, un dato interesante fue lo que sucedió con las ventas externas desagregadas por mes.

Vemos que el mayor comprador de arvejas argentinas en lo que va de este año es Venezuela, cuyo país realizó compras en febrero por un total de 35,3 Mkg, que equivalen a más de US\$ 16 millones, y a nivel semestral adquirió 60,7 Mkg, lo que simboliza en dólares FOB unos 23,2 millones, representando el comprador del 55% del valor exportado en el cultivo verde.





Garbanzos

En referencia al garbanzo este primer semestre, el cultivo se ha exportado a más de 10 países, siendo los más relevantes compradores en términos de divisas y volumen Pakistán y los Emiratos Árabes Unidos, con 5,1 y con 4,5 millones de dólares, respectivamente. Es decir que de los US\$ 28 millones que exportó Argentina los primeros seis meses del año, un 34% de la producción de garbanzos fue a parar a la región de Asia del Sur y el golfo pérsico. El resto de las exportaciones se dividió en destinos de América del Sur y Europa.

Niveles de producción en las últimas campañas

Argentina es un productor mediano de legumbres, con aproximadamente 600 mil hectáreas cultivadas y más de 660.000 toneladas proyectadas de producción, para un mercado internacional de 68 millones de toneladas de producción y 12 millones de toneladas de comercio.

Si consideramos los últimos años, la producción del complejo en nuestro país presenta una tendencia positiva. Según el siguiente cuadro, la producción estimada para el ciclo 2021/22 de arvejas, garbanzos y lentejas resulta 58% superior al

inmediato anterior. Nos encontramos en un escenario de crecimiento en todos los cultivos y en todos los indicadores, lo que suma optimismo al mercado de este complejo.

| Evolución de las superficies sembradas y cosechadas, la producción y los rendimientos de Arvejas, Garbanzos y Lentejas por campaña. | | | | | |
|--|----------------|-----------------------------------|------------------------------------|--------------------------------|--------------------------|
| | Campaña | Sup. Sembrada en hectáreas | Sup. Cosechada en hectáreas | Producción en toneladas | Rendimiento en qq |
| Arveja | 2020/21 | 87200 | 86700 | 193999 | 2238 |
| | 2021/22 | 112646 | 112446 | 296957 | 2641 |
| Garbanzo | 2020/21 | 81236 | 78461 | 84709 | 1080 |
| | 2021/22 | 85690 | 81435 | 102099 | 1254 |
| Lenteja | 2020/21 | 32277 | 28207 | 20207 | 716 |
| | 2021/22 | 40456 | 40456 | 72318 | 1788 |
| Porotos secos | 2019/20 | 489602 | 488232 | 633823 | 1298 |
| | 2020/21 | 523453 | 523218 | 758750 | 1450 |

@BCRmercados en base a datos de MAGyP.

En el ciclo 2021/22 el área cubierta por arveja fue de 112.000 ha, 86.000 ha implantadas con garbanzo, y 40.000 ha con lenteja. La producción alcanzó las 297.000 t, 102.000 t y 72.000 t, respectivamente. Respecto del poroto, aun no se cuenta con la información definitiva de la campaña actual.

Particularmente, la campaña 2020/21 se caracterizó por condiciones climáticas bastante desfavorables, tanto fenómenos de sequías, temperaturas bajas y heladas, durante el momento clave de la siembra y buena parte del ciclo de cultivo en especial para las especies de invierno.

En lo que respecta a la nueva campaña, según fuentes privadas, este año la campaña 2021/22 de porotos no ha sido para nada satisfactoria. En este sentido, la cosecha de la legumbre del norte se estima que será inferior en casi 80.000 toneladas. El año anterior se exportaron aproximadamente 15.000 toneladas de poroto blanco, desde junio que arranca la campaña hasta mayo de este año; y se espera que desde junio de este año hasta mayo del próximo año no se exportaran más de 130.000 toneladas, por lo que la baja en el volumen será muy significativa.

Por otro lado, respecto de la campaña 2022/23 tanto de arvejas como de garbanzos, se estima que las hectáreas sembradas en ambos cultivos serán ampliamente reducidas en hasta un 50%, comparado con los valores arrojados en el ciclo actual.

Afortunadamente, los precios del mercado mundial se han incrementado por lo que el ingreso de divisas a nivel total se espera que compense la caída cuantiosa en la superficie a cultivar. Además, hubo un cambio significativo en los canales de destinos donde Argentina exporta habitualmente, incrementándose significativamente en los últimos años; y esto también es debido a la influencia de los obstáculos acaecidos en la región del Mar Negro, ya que representa un importante punto de comercialización de legumbres siendo Rusia y Ucrania, por ejemplo, los responsables del 22% de la



exportación de arvejas a nivel mundial. Esto significa que frente a las oportunidades de mercado, la producción argentina y las nuevas posibilidades de diversificación de los envíos producen un atractivo interesante para la promoción y crecimiento del complejo argentino.





 Commodities

Los granos gruesos en la mira a nivel mundial. Argentina proyecta aumentar el área de soja y reducir la de maíz

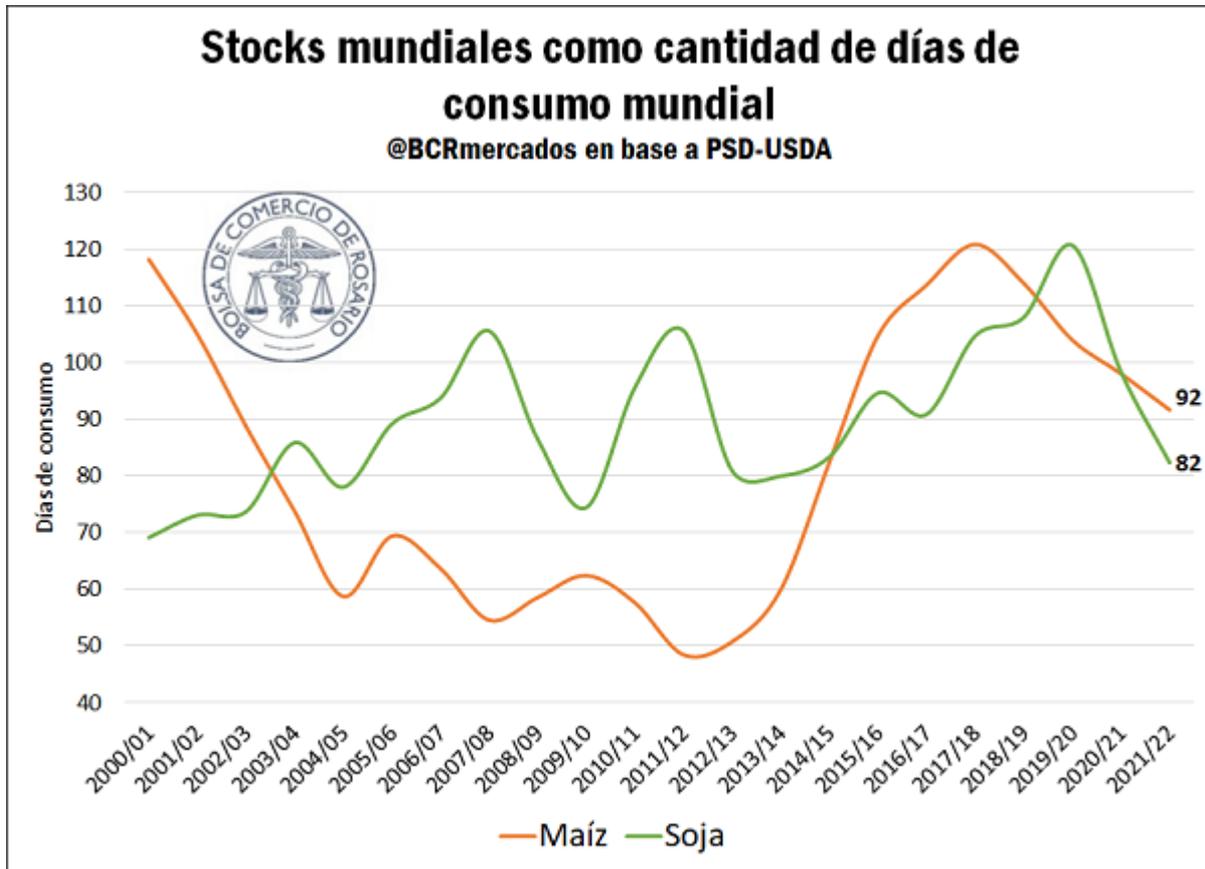
Alberto Lugones – Agustina Peña – Emilce Terré

La soja y el maíz están en pleno foco mundial ya que se esperan las actualizaciones de producción de los mayores exportadores mundiales este viernes. Mientras tanto a nivel local, podría reducirse la superficie de maíz y aumentarse la de soja.

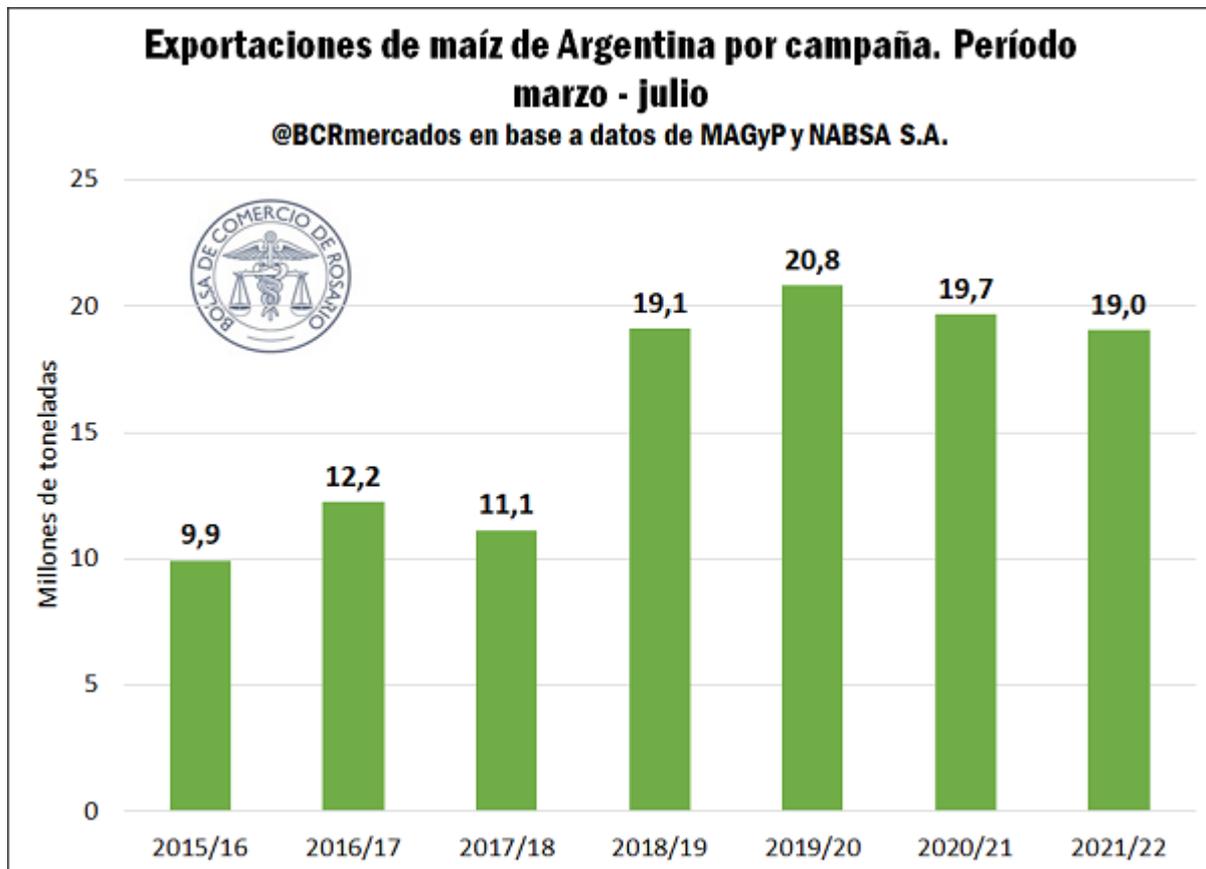
A la espera de los informes de Oferta y Demanda Global

La coyuntura de los granos gruesos a nivel mundial se encontró a lo largo de la semana centrado en buena medida en las cuestiones climáticas de EE. UU donde las cálidas temperaturas han generado recortes recientemente en los relevamientos del Ministerio de Agricultura de los Estados Unidos (USDA, por sus siglas en inglés) y, también, se presentó especial atención a la divulgación que se realizará durante esta jornada, con el lanzamiento de un nuevo informe mensual de Oferta y Demanda mundial (WASDE).





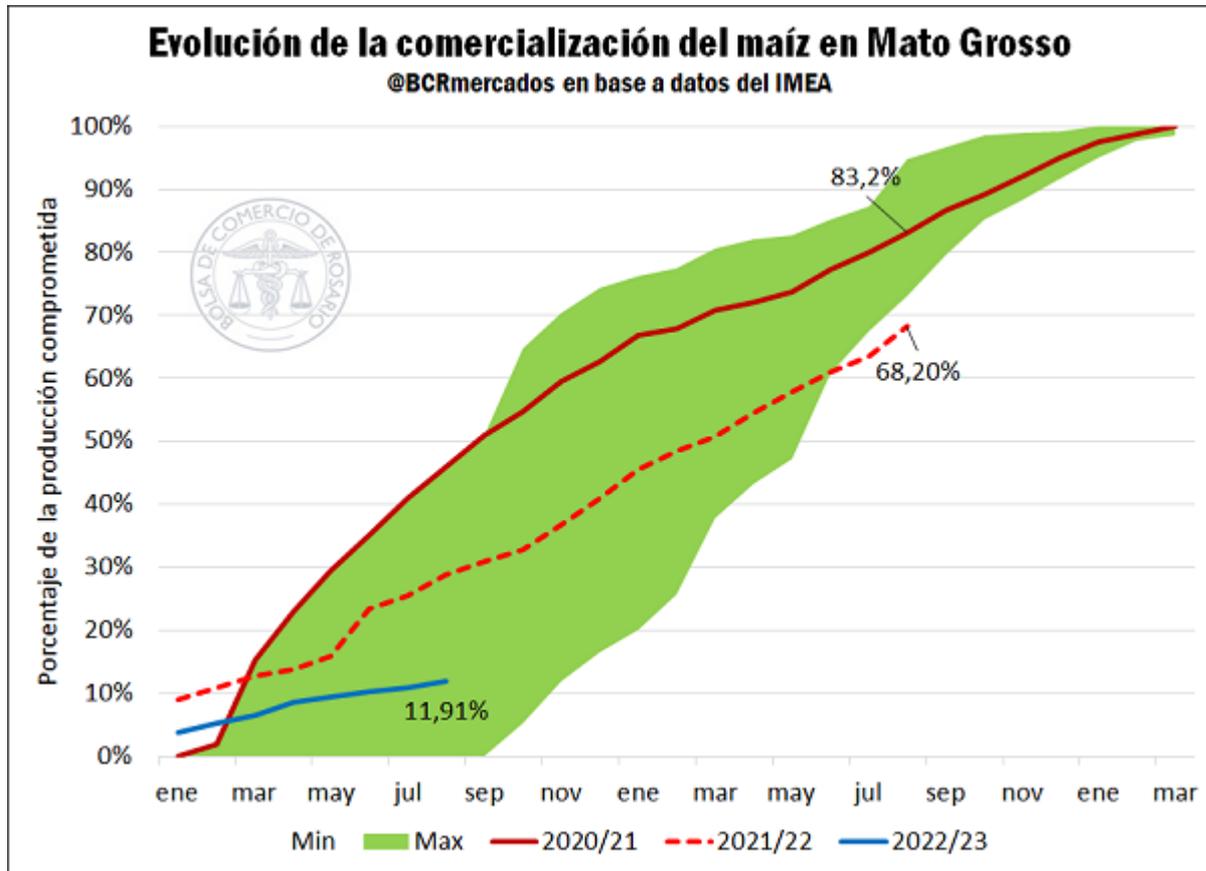
Si comparamos el ratio stock/consumo a nivel mundial se puede ver que en los últimos años se produjo una reducción de este indicador, lo que significa que a nivel global se presenta una merma en la disponibilidad de maíz y soja, en el caso de que se reduzca fuertemente la producción mundial. En este sentido cabe destacar que el foco está puesto en el clima en los meses clave de agosto y septiembre del principal productor mundial, a saber, Estados Unidos.



Por otra parte, se debe destacar que aún existen cuellos de botella generados por la continuación del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, a pesar de la reactivación de los envíos de grano ucraniano. En este sentido debe considerarse que los insumos para la producción agrícola aún mantienen una presión notable sobre sus precios internacionales. Esta situación ha generado un retraso en la adquisición de fitosanitarios y, consecuentemente, un menor volumen de granos comercializados de granos en Brasil. En este sentido, tanto el maíz como la soja encuentran retrasos en el porcentaje comercializado (como proporción de la producción por campaña).

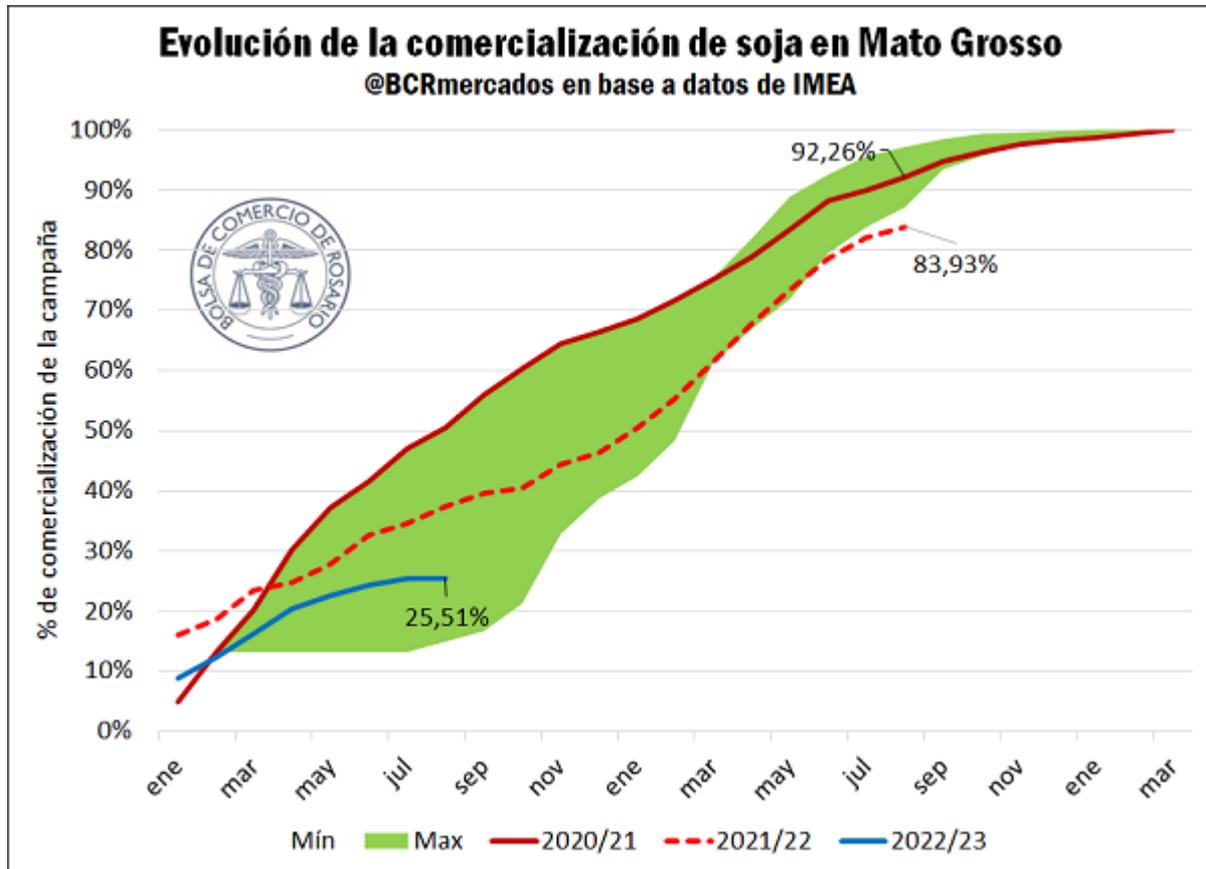
Las exportaciones de grano amarillo son menores a las registradas tres ciclos previos

A nivel local, el nivel de exportaciones argentina de maíz en los datos preliminares para la muestra que hasta julio, es decir, en el primer cuatrimestre de la campaña 2021/22, se han registrado ventas externas por 19 millones de toneladas, lo cual se encuentra por debajo de los tres ciclos anteriores.

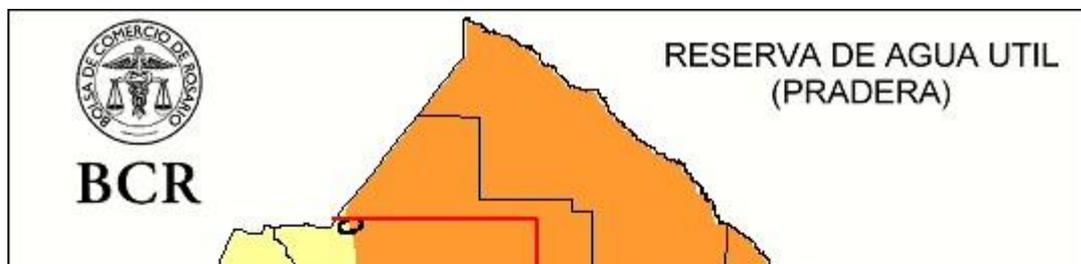


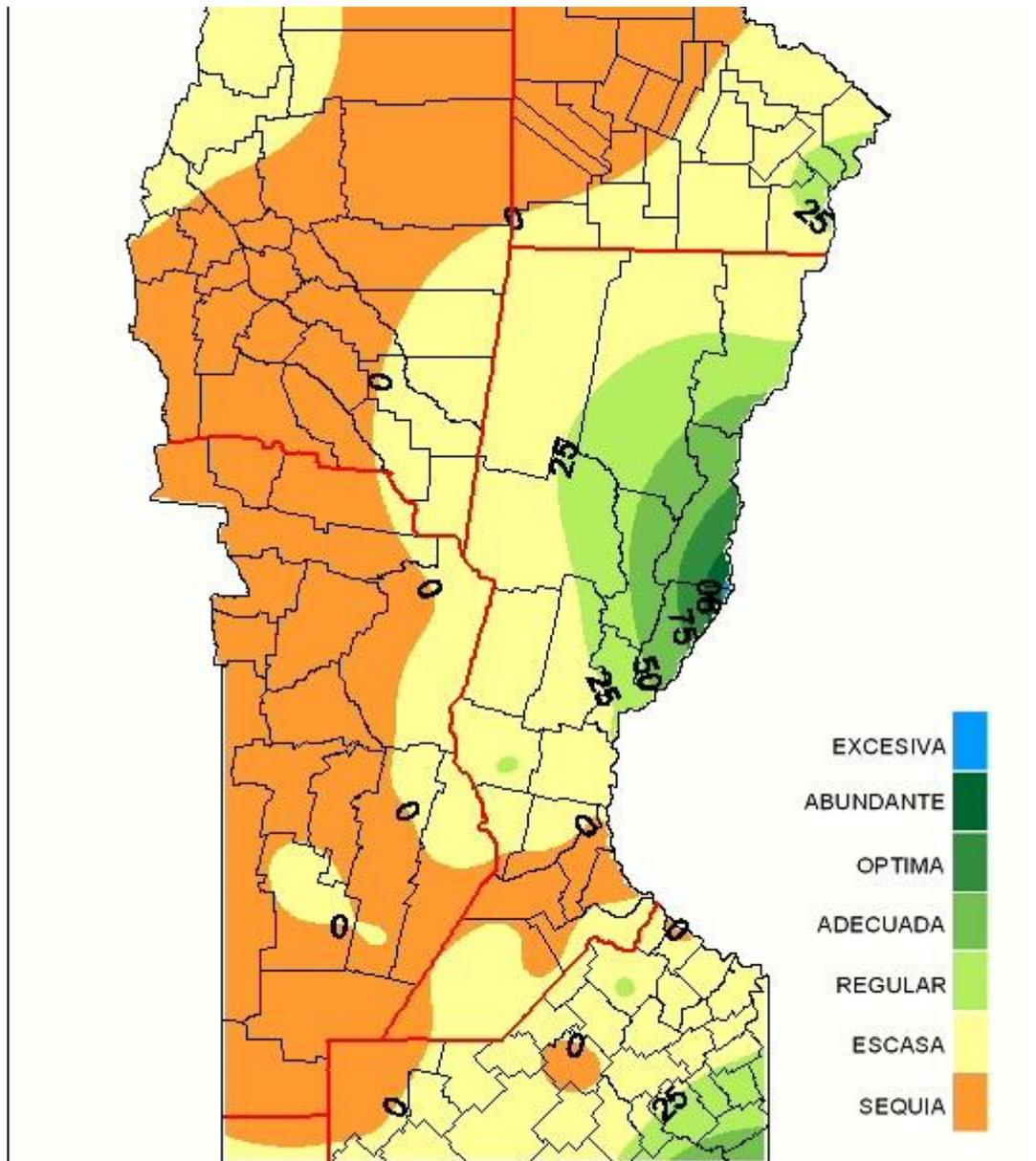
En este sentido, nuestro vecino y socio comercial del Mercosur, Brasil, ha experimentado un abultado progreso que se diferencia de lo ocurrido en Argentina. Un ejemplo interesante se desprende de lo ocurrido con la producción brasilera en el Estado de Mato Grosso.

De acuerdo con los datos presentados por el Instituto Matogrosense de Economía Agropecuaria, el maíz ha alcanzado el equivalente al 68,2% de la producción de la cosecha 2021/22, encontrándose 15 puntos porcentuales por detrás de lo sucedido en la campaña previa. No obstante, debe tenerse en cuenta el fuerte incremento productivo que se registró entre años, favoreciendo al actual ciclo comercial, por lo cual, el tonelaje absoluto negociado se encuentra un 1% por debajo del volumen del año anterior. Por otra parte, el ciclo 2022/23 también mantiene un retraso frente a la comercialización del maíz en términos relativos, alcanzando actualmente al 11,9% de la próxima cosecha cuando un año atrás se había comercializado el 28,7% de la actual *safr*.



La comercialización de soja también encuentra una situación donde se registra una ralentización en las negociaciones. Actualmente la cosecha 2021/22 se encuentra casi 10 puntos porcentuales por debajo del ciclo 2020/21, alcanzando hasta agosto 83,9% y 92,3% respectivamente. Asimismo, el incremento de toneladas producidas en esta nueva *safr*a se acerca al 10%, nuevamente aminorando la diferencia en cuando a volumen comercializado, alineando las ventas de ambos años. No obstante, esta situación se condice con una mayor capacidad de ventas de granos por parte de los productores de la unidad federativa de Mato Grosso. Finalmente, vale destacar que la próxima campaña 2022/23, también presenta una ralentización frente a lo sucedido en el actual período, alcanzando hasta agosto, un 25,5% de comercialización, cuando un año atrás ya se había negociado cerca del 37,3% de la cosecha 2021/22.





El clima en Argentina sigue condicionando los planes de producción

Como indicó GEA en su último informe mensual del mes de agosto, la primera estimación de área en soja es de 16,8 M ha, un 4,3% por encima del ciclo anterior. En los últimos cinco ciclos, la oleaginosa fue perdiendo casi el 20% del área sembrada; pero en 2022 se espera que la tendencia se revierta, sumando 700.000 hectáreas a los planteos. El principal



factor de influencia es el clima, aunque otras razones que pesan a la hora de elegir la soja vienen dadas por los costos y la disponibilidad de insumos.

Respecto del grano amarillo, la situación se invierte y GEA estima una probabilidad de disminución interanual del 4,7% en la superficie sembrada, pasando de 8,4 M ha en el ciclo 2021/22, a 8 M ha para la nueva campaña. Claramente los escenarios climáticos vuelven a surtir efecto como causa de esta caída proyectada, y se suma el fracaso de los maíces tempranos en la región central. Pese a los mejores márgenes que presenta el cereal 22/23 respecto de la oleaginosa, la falta de agua generalizada es el principal factor que pone en jaque la siembra de maíz temprano.

El escenario de incertidumbre desalienta aún más el cereal en favor de la soja ya que el maíz implica una mayor inmovilización de capital y mayor riesgo para el productor.





 Commodities

El posicionamiento de los fondos de inversión de futuros de trigo perforó el umbral positivo; en el plano local el clima mejora y atenúa el fenómeno Niña.

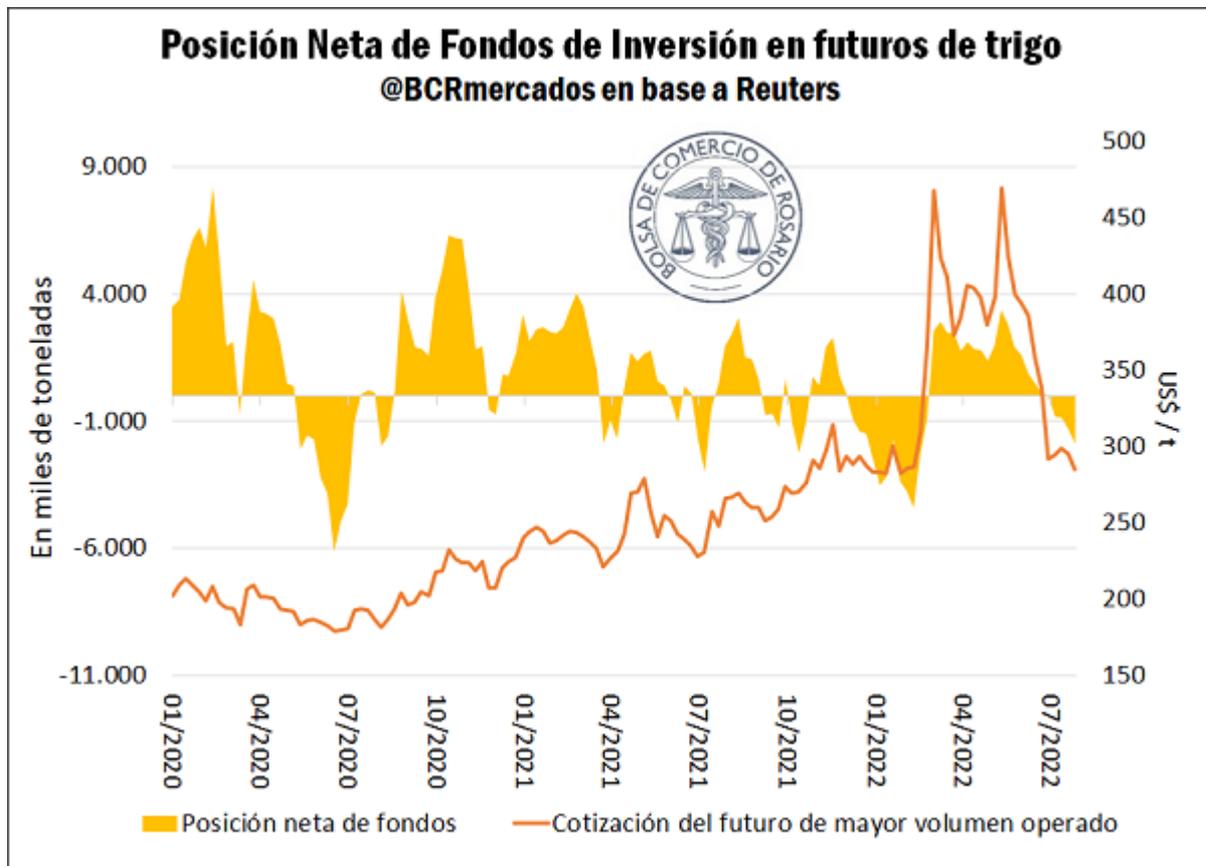
Agustina Peña - Emilce Terré

La posición neta de los fondos de inversión en Chicago está cayendo fuertemente de la mano del alza en las tasas de interés de la Fed. Mientras tanto, Argentina maximiza exportaciones de trigo del ciclo 2021/22 y se prepara para la nueva campaña.

Fuerte cambio de tendencia en la posición de los fondos de inversión

La posición neta de los fondos de inversión de futuros de trigo del *Chicago Mercantile Exchange (CME Group)* perforó el umbral positivo y pasó a operar netamente vendido hace 5 semanas. El último dato de posicionamiento, al 2 de agosto, muestra una posición neta vendedora por más de 1,9 Mt. Esta cantidad representa un 44% por encima del valor de la semana anterior, cuando totalizaba 1,3 Mt, señalando no sólo el desincentivo que genera la actual política monetaria restrictiva de los Estados Unidos, que aumentó fuertemente las tasas de interés de referencia en los últimos meses, sino también la tendencia bajista que se observó en los precios de mercado en las últimas semanas tras la reapertura de los puertos ucranianos y la consiguiente reanudación de las exportaciones.





De hecho, se trata del mayor valor mostrado en la posición neta vendedora, no visto desde hace cinco meses cuando comenzaba el conflicto ruso-ucraniano. En aquel entonces, los fondos se posicionaban netamente vendidos en 0,8 Mt al 1/3, y al iniciarse la confrontación en el Mar Negro pasaron a estar netamente comprados hasta el 5/7, donde se volvió a observar la caída descrita que sigue hasta la fecha.

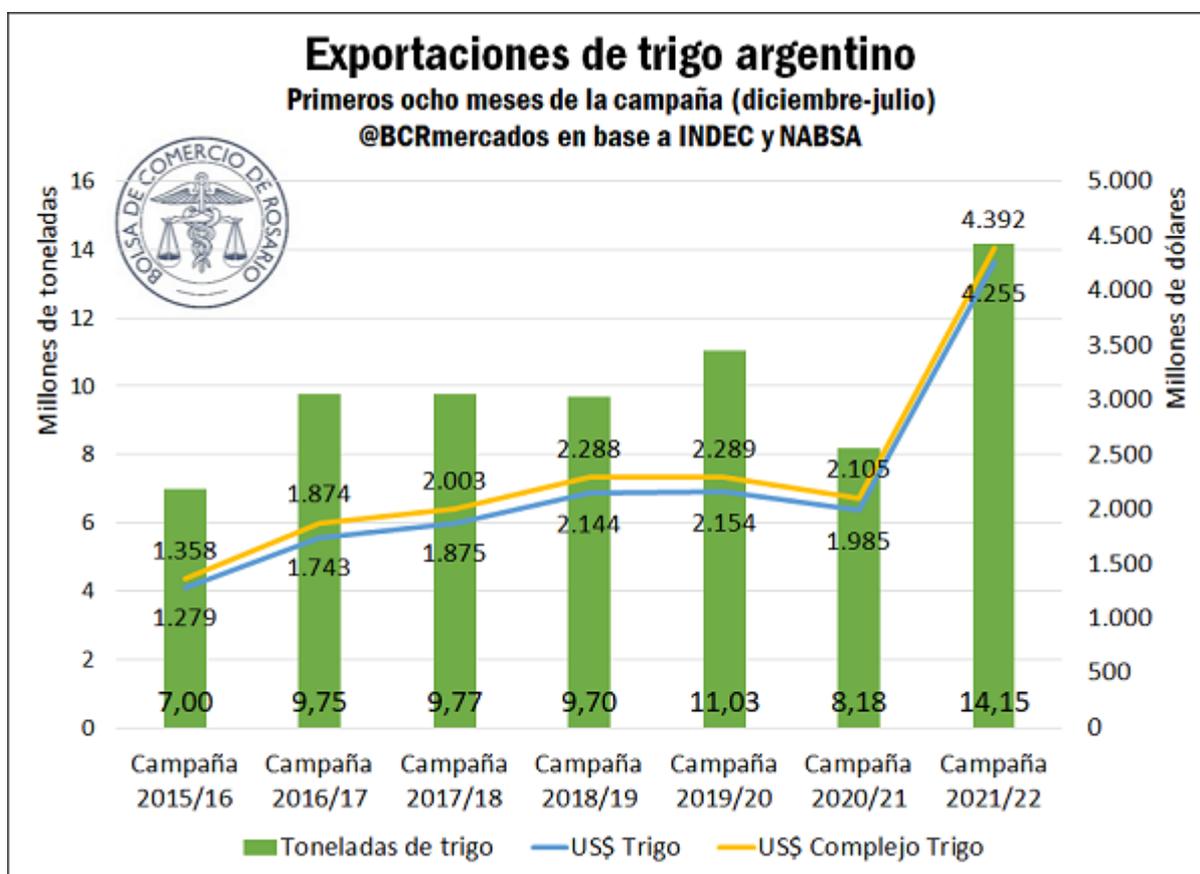
Si bien no es el único determinante del nivel de precios, el posicionamiento de los fondos y sus variaciones semanales son importantes a la hora de considerar las fluctuaciones de precios de los granos. El principal factor que hoy atrae la atención de los mercados es la evolución de la tasa de interés de fondos federales, fijada por la Reserva Federal de los Estados Unidos (Fed), que funciona como el activo de menor riesgo en las carteras de inversión. Es sabido que la política restrictiva que está implementando la Fed ha generado un gran desincentivo a invertir en *commodities*, y no hay ninguna señal de que la dirección de la política monetaria cambie la tendencia restrictiva, sino más bien que la endurezca aún más.

Además, esta semana los operadores están a la espera del informe mensual de oferta y demanda que el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos produce (WASDE, por sus siglas en inglés) en donde se evaluarán las condiciones de los cultivos y las proyecciones de producción y exportaciones globales, y se podrían volver a apuntalar los precios del trigo si las condiciones del cultivo y las previsiones son menores de las esperadas por el mercado.

Pese a estos factores, la reanudación de las exportaciones ucranianas claramente generó un cambio respecto de las tensiones productivas en el hemisferio norte, aunque persiste la cautela y al cierre del jueves, el futuro de trigo con vencimiento más próximo en el mercado de Chicago acumuló una suba de US\$ 4/t, cerrando en US\$ 297/t. Mientras tanto, el mercado local muestra un tenor similar, con precios levemente por encima de los US\$ 300/t.

Las exportaciones de trigo 2021/22 en valores récord

La campaña 2021/22 arroja valores muy estimulantes para el comercio argentino. Observando los datos preliminares de embarques, en el séptimo mes del año se habrían exportado 0,48 Mt de trigo, equivalente a 167,5 millones de dólares sumando grano entero y harina. Se sabe que el año Niña se hizo sentir en la producción y consecuentemente en las exportaciones de la campaña 2020/21, por lo que las cantidades exportadas del cereal acumulan hasta ahora un fuertísimo aumento del 72,9% respecto del acumulado a la misma fecha del ciclo anterior.



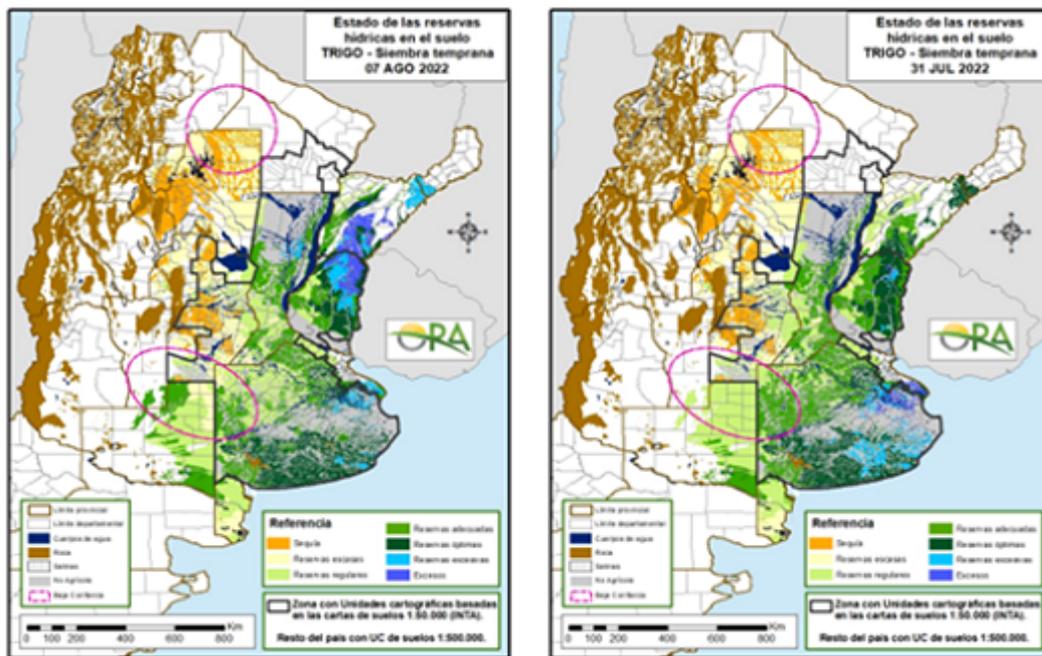
Si bien es cierto que los precios internacionales desde el 2021 y durante todo el corriente año han estado vigorosamente al alza debido a los conflictos geopolíticos mundiales y dieron sostén a las exportaciones de trigo, también es cierto que la campaña fue récord en todos los niveles e indicadores. Las toneladas exportadas son más del doble que la campaña 2020/21 y por encima del promedio de las 5 últimas campañas.

Respecto de las exportaciones del grano, estas representaron más del 98% del total exportado por el complejo trigo en la campaña 2021/22. Por su parte, la harina de trigo mostró una suba del 14 % en sus volúmenes exportados hasta julio de este año, comparado con el ciclo anterior.

Actualización de la situación del trigo 2022/23 en Argentina

La siembra de trigo nuevo en Argentina ha finalizado al 100%, con algunas aclaraciones importantes respecto a las delegaciones. Dentro de la provincia de Buenos Aires, en la delegación Pehuajó las precipitaciones no han sido suficientes, y el cultivo no superó los 15 a 20 cm de altura; por lo tanto, el macollamiento es escaso. Se dio por terminada la siembra por falta de continuidad de la humedad en el perfil de emergencia, ya que la lluvia solo humedeció 7 a 9 cm superficiales, y por debajo de ellos está seco. En Córdoba, se registraron precipitaciones en toda la provincia, entre 5 y 20 mm, lo que favoreció el estado de los lotes en todas las delegaciones. Por último, en Santa Fe los lotes se encuentran en pleno macollaje. Las lluvias caídas días atrás mejoraron el panorama de los cultivos, y no se aprecia problemas de plagas ni enfermedades, salvo en el departamento 9 de Julio, donde la evolución del cultivo es regular, debido a la escasa humedad superficial.

Mapa del estado de las reservas hídricas en el suelo argentino Extraído de la Oficina de Riesgo Agropecuario

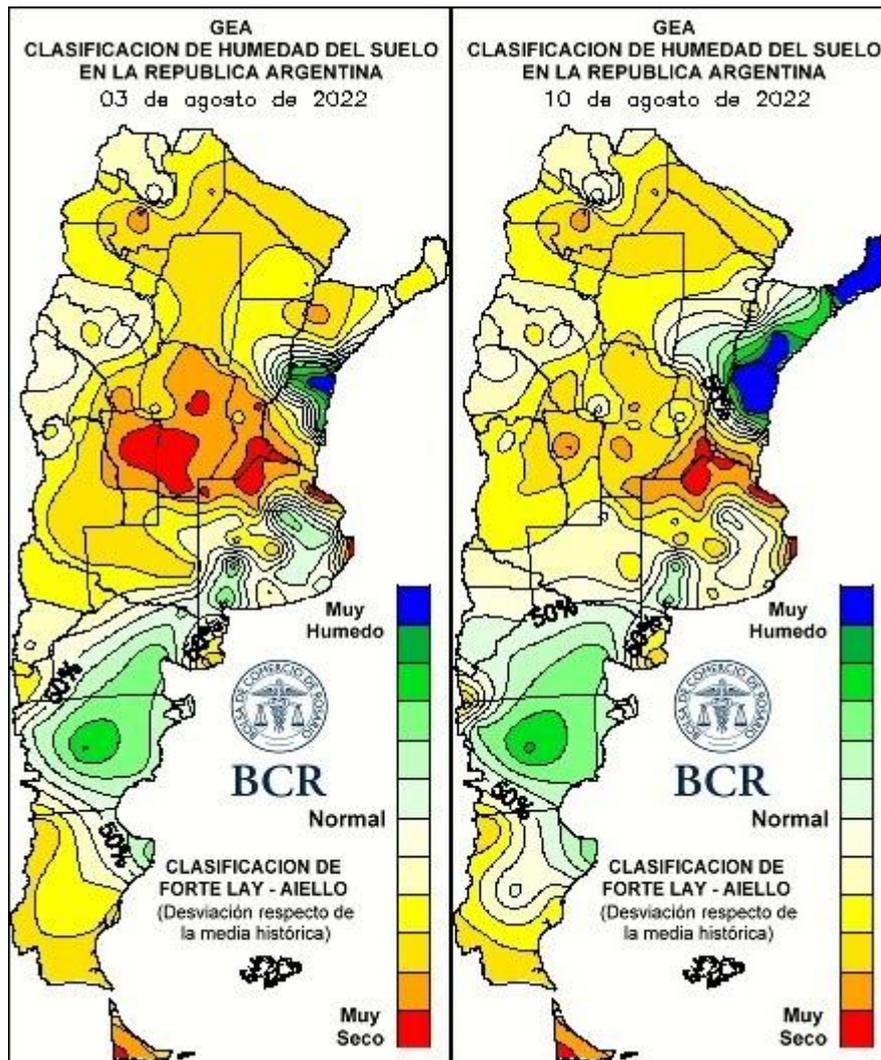


07 DE AGOSTO DE 2022

31 DE JULIO DE 2022

Como bien indica GEA en su informe semanal, cabe destacar el rol de las primeras lluvias de agosto ocurridas en la Mesopotamia: Corrientes, Entre Ríos y norte de Santa Fe. Pero aún más importantes fueron las que se dieron a partir de la

madrugada del 8 de agosto: sumaron importantísimos milímetros que sorprenden porque triplicaron la media de lluvias de todo agosto. Ése es el caso de Córdoba, que, con una media mensual de 6 a 8 mm, se vio beneficiada por este sorpresivo evento, que dejó entre 10 y 25 milímetros en buena parte del centro y sur de la provincia. El mismo evento alcanzó a parte de La Pampa, San Luis, centro de Santa Fe y norte de Entre Ríos. Esto será de gran ayuda para el 30% de los trigos que, en Argentina, se encontraban en condiciones regulares a malas y por fin vuelven a contar con agua en el momento que el trigo empieza a aumentar sus requerimientos hidricos.



No obstante, la aún creciente probabilidad de repetir un año Niña podría elevar las previsiones negativas en los meses venideros. La expectativa está puesta en las lluvias ya iniciadas en algunas zonas productivas, que llevarían algo de alivio al déficit hidrico de los lotes trigueros.

Editorial

BCR por el camino de la Integridad Sostenible

Facundo Giménez – Ma. Jimena Riggio

La Bolsa de Comercio de Rosario se convierte en la primera Bolsa del país en participar en programas de formación sobre materia de Integridad Sostenible y Compliance dentro del marco de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).

Hola! Soy Constanza Connolly
Será la tutora del curso de Integridad Sostenible junto con Laura. Espero que el material y proceso de aprendizaje colaborativo que vamos a compartir sea de ayuda y brinde nuevos conocimientos. Queremos contar con la participación activa de todos. Quedo a disposición para lo que quieran consultar o dudas que puedan surgir. Bienvenidos!

Hola!! Soy Laura Dellacasa
Los estaré acompañando en el cursado de este Taller de Integridad Sostenible. Espero que tanto el material conceptual como el intercambio que alentaremos en cada sesión online permita enriquecer sus conocimientos y compromiso. Quedo a disposición para responder todas las consultas que les vayan surgiendo. Les doy la bienvenida!!

Integridad Sostenible
Desde la Mesa Ejecutiva del Pacto Global Argentina, los acompañaré en cada una de las etapas de este Programa, brindando todo el apoyo que necesiten para que puedan incorporar conocimientos en el desarrollo de vuestro propio modelo de gestión de Integridad Sostenible.

Mateo Alvarez Darre
Hola, es un gusto conocernos!! Soy Consultor Senior en Sistemas de Gestión y Sustentabilidad en la empresa Mind & Process. También soy Licenciatado en...

Anónimo
¡Hola! Soy Facundo Gimenez
Analista en Bolsa de Comercio de Rosario y Fundación BCR y Sustentabilidad. Gestión de...

Ariel Iglesias Blazquez
Hola! Soy Ariel Blazquez
Un placer volver a encontrarnos!

Anónimo
Buen día, mi nombre es José Luis Bustamante. Gerente

Daniela Alejandra Zorrilla
Hola! Soy Daniela Alejandra Zorrilla
Hace más de 14 años que me desempeño desarrollando procesos de mejora continua en áreas...

Ma. Jimena Riggio
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
Coordinadora de Sustentabilidad

Reynaldo Martín Bianco
Hola, mi formación es como profesional de ciencias económicas, lidero el área de Responsabilidad Social y Género en Nación Seguros S.A. con el propósito de inspirar conciencia y coordinar estrategias de las distintas áreas de la compañía para integrar al...

Mapeo de referentes del Programa.

La Bolsa de Comercio de Rosario (BCR), entidad histórica de Rosario y la región, cuenta con una trayectoria de 138 años basa su labor en los principios de transparencia y confianza, el cumplimiento de la palabra, la actuación de buena fe en



las relaciones contractuales, laborales e institucionales que constituyen un compromiso esencial de la entidad para con los valores.

A fines de 2020, y con la finalidad de mantener los vínculos de respeto, cordialidad y compromiso con nuestros colaboradores, asociados, clientes, prestadores de servicios, proveedores, personas públicas y privadas se aprobó el **Programa de Integridad (PDI) BCR**.

El PDI fue diseñado conforme a Ley 27.401, con la finalidad prevenir, detectar y corregir irregularidades y actos ilícitos que involucren a nuestra institución, a través de la implementación de mecanismos de prevención, control, supervisión y, eventualmente, sanción basados en los valores y principios éticos de la BCR; los cuales además se encuentran plasmados en su Manual de Ética y Conducta, políticas de anticorrupción, relación con funcionarios públicos, atenciones y regalos, así como también conflictos de interés.

Asimismo, desde el 2019 la BCR forma parte de la **Red Argentina de Pacto Global** y cuenta desde enero de 2022 con su **propia área de sostenibilidad**, definiendo a este último concepto como: *"la creación de valor a partir de criterios sociales, ambientales, éticos y económicos que permitan la transformación de los procesos, hábitos y cultura organizacional, desde una mirada para el desarrollo y la regeneración"*. Dentro de este marco, tanto las capacitaciones desde BCR como aquellas complementarias como es el caso de Pacto Global, se han vuelto claves para seguir sensibilizando y alineando ejes de trabajo con el triple impacto.

Con miras de sumar valor y responder de forma eficiente a las nuevas demandas de transparencia por parte de inversores, reguladores, consumidores y otros grupos de interés; y con el objetivo de contribuir de manera responsable a la Agenda 2030 de Naciones Unidas, la BCR participó como primer bolsa del país en el **Programa "Integridad Sostenible: Compliance de Segunda Generación"**.

Dicho programa, tiene como objetivo introducir las nociones fundamentales de esta materia y su relación con los Objetivos de Desarrollo Sostenible y los 10 Principios del Pacto Global, como así también introducir el concepto de los factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG) y su relevancia para con la Integridad Sostenible, analizar el rol de la Gobernanza integrada e identificación de los *stakeholders* de la organización en base de la construcción de una matriz de riesgos y oportunidades; y revisar herramientas para su adopción e implementación que permitirán a la institución contribuir al cumplimiento de las metas establecidas para promover el desarrollo de la paz, justicia e instituciones sólidas (ODS 16).





Clase sincrónica por Zoom con distintas empresas adheridas al programa y a la Red Argentina del Pacto Global.

Además, BCR desde su Gerencia de Legales y TAG, a cargo de Oscar Freddi, junto con el equipo de *Compliance*, encabezada por el Oficial de Cumplimiento y Director de Finanzas y Administración, Miguel A. Fattore; Ma. Jimena Riggio, Especialista de Legales en la Coordinación, y con la asistencia de Facundo M. Giménez, Analista de la Gerencia de Personas; desarrollaron una serie de capacitaciones para promover los valores y principales políticas de Integridad de la institución a todas las partes involucradas.

En relación con lo anterior, una de las propuestas es el **Programa de Integridad BCR Asincrónico** que consiste en capacitar a todos los colaboradores de la institución, en modalidad asincrónica constando de **2 módulos teóricos-prácticos obligatorios** acerca de los temas claves del Programa a través de videos breves y dinámicos. Al finalizar, los participantes deberán realizar una **evaluación final** en formato *multiple choice* y firmar el **Acuerdo de Conformidad** para concluir el cursado y obtener su certificado.

En este nuevo camino hacia la promoción de la Integridad y Sostenibilidad, la Bolsa de Comercio de Rosario busca continuar fortaleciendo la solidez que la caracteriza institucionalmente, demostrando un sólido compromiso con la agenda global e impactando localmente en la sociedad a través de diferentes alternativas.



 Economía

Envíos a faena: Un mercado bien abastecido donde la diferencia la impone la demanda

ROSGAN

El mes de julio volvió a registrar un importante movimiento de hacienda con destino a faena.

De acuerdo a los datos informados por SENASA a través de la emisión de DTEs, en julio se registró un traslado de 1,133 millones de animales con destino a faena, prácticamente sin cambios respecto de lo trasladado durante junio, pero 4% más que lo registrado en igual mes, un año atrás.

Si bien este es un dato preliminar que deberá luego ser confirmado por el RUCA (Registro Único de la Cadena Agroalimentaria), se encuentra en línea con una tendencia que se viene marcando en los últimos meses.

En efecto, según datos del RUCA, la cantidad de animales faenados durante el primer semestre del año fue de 6,478 millones, un 2% más que en igual período de 2021. Si bien la base de comparación podría resultar cuestionable debido a las disrupciones comerciales registradas el año pasado a raíz de las restricciones impuestas a la exportación, lo cierto es que el volumen de hacienda que este año está llegando a faena resulta equiparable a la faena de los años 2018 y 2019, las segundas más altas luego de la gran liquidación de los ciclos 2009/10.





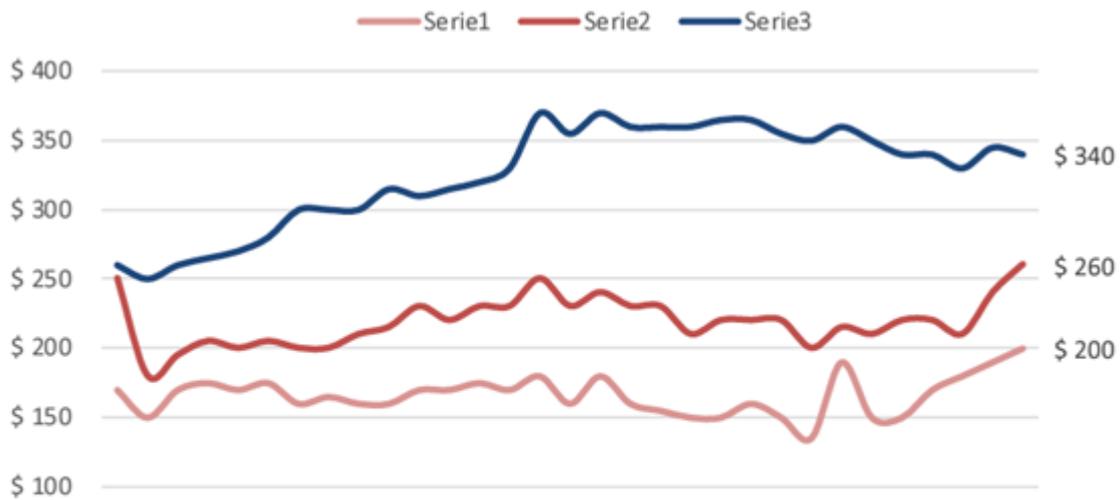
Faena bovina durante el primer semestre de cada año, en base a datos del RUCA.

Contrariamente a lo visto el año pasado, estos números dan cuenta de un mercado bien abastecido, sin faltantes de hacienda, pero donde la demanda impone las diferencias.

En el caso del consumo, aun con una faena de animales livianos -novillitos y vaquillonas- ligeramente inferior a la del año pasado, la demanda no está logrando acompañar la suba de valores. Durante la primera semana de agosto los precios pagados en el Mercado Agroganadero marcan topes corrientes de \$340 el kilo vivo, 8% por debajo de los valores nominales pagados tres meses atrás (\$370) mientras que, medido en pesos constantes, la caída se amplía a más de 20 puntos porcentuales.

Sucede que con tasas de inflación por arriba de los 5 o 6 puntos mensuales como la de Julio del 2022 que alcanzó un registro de 7,4% mensual, la suba de precios que registran los mostradores queda totalmente absorbida por los eslabones intermedios sin llegar a impactar en la hacienda en pie.





*Precios corrientes en \$/kilo vivo, en base a datos del Mercado
Agroganadero de Cañuelas.*

Distinto es lo que se viene observando en vacas, donde la oferta estacionalmente comienza a escasear en meses en los que los compradores de este tipo de hacienda -China- imponen un mayor ritmo.

Si bien en los últimos meses el mercado chino ha estado ajustando a la baja los valores de compra y esto llegó a trasladarse a los valores de la hacienda, lo cierto es que el mercado local ha comenzado a afirmarse más rápidamente, anticipando lo que espera podría suceder con la demanda en los próximos meses. Lo sucedido en los últimos años muestra que, a medida que nos acercamos a las festividades del Año Nuevo Lunar, China comienza a acelerar su programa de compras obligando a la industria a anticiparse, maximizando el ritmo de procesamiento.

Durante esta última semana, la vaca en el MAG marcó pisos para la conserva de \$200 y máximos corrientes de \$260 para la vaca gorda. Esto supone una recuperación en términos nominales de entre un 30% y un 50% desde los pisos marcados a mediados de junio. En tanto que, en términos reales, el actual nivel de precios se ubicaría unos 20 puntos porcentuales por sobre los valores registrados a inicios de agosto del año pasado.

En adelante, el comportamiento de las principales variables favorecía un escenario de mayor firmeza de los valores en este tipo de hacienda, dado por una cuestión estacional opuesta entre oferta y demanda.

Sin embargo, el desarrollo de las lluvias en las próximas semanas será crucial para la confirmación de este patrón de oferta, en función de la mayor o menor capacidad de retención que ofrezcan los campos, previo a la llegada de la



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

Informativo semanal

Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XL - N° Edición 2063 - 12 de Agosto de 2022

primavera.

Pág 34

**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



Monitor de Commodities

Monitor de Commodities Granos

Mercado Físico de Granos de Rosario

11/08/22

| Plaza/Producto | Entrega | 11/8/22 | 4/8/22 | 11/8/21 | Var. Sem. | Var. Año |
|---------------------------|---------|---------|--------|---------|-----------|----------|
| PRECIOS SPOT, CACR | | \$/t | | | | |
| Trigo | Disp. | 41,000 | 40,395 | 21,790 | ↑ 1.5% | ↑ 88.2% |
| Maíz | Disp. | 30,840 | 29,800 | 18,500 | ↑ 3.5% | ↑ 66.7% |
| Girasol | Disp. | 68,370 | 67,500 | 36,600 | ↑ 1.3% | ↑ 86.8% |
| Soja | Disp. | 53,160 | 50,850 | 32,600 | ↑ 4.5% | ↑ 63.1% |
| Sorgo | Disp. | 30,700 | 29,700 | 15,900 | ↑ 3.4% | ↑ 93.1% |

Futuros de commodities agrícolas EE.UU., CBOT/CME

11/08/22

| Producto | Posición | 11/8/22 | 4/8/22 | 11/8/21 | Var. Sem. | Var. Año |
|------------------------------|----------|---------|--------|---------|-----------|----------|
| ENTREGA CERCANA | | US\$/t | | | | |
| Trigo SRW | Disp. | 297.9 | 287.5 | 267.1 | ↑ 3.6% | ↑ 11.5% |
| Trigo HRW | Disp. | 326.7 | 316.1 | 261.0 | ↑ 3.4% | ↑ 25.2% |
| Maíz | Disp. | 247.7 | 237.1 | 219.0 | ↑ 4.5% | ↑ 13.1% |
| Soja | Disp. | 628.1 | 593.4 | 516.4 | ↑ 5.9% | ↑ 21.6% |
| Harina de soja | Disp. | 573.4 | 566.2 | 391.8 | ↑ 1.3% | ↑ 46.4% |
| Aceite de soja | Disp. | 1586.6 | 1455.9 | 1400.6 | ↑ 9.0% | ↑ 13.3% |
| ENTREGA A COSECHA | | US\$/t | | | | |
| Maíz | Sep'22 | 247.7 | 237.1 | 306.1 | ↑ 4.5% | ↓ -19.1% |
| Soja | Sep'22 | 558.6 | 343.1 | 526.5 | ↑ 62.8% | ↑ 6.1% |
| Harina de soja | Sep'22 | 503.2 | 463.7 | 507.2 | ↑ 8.5% | ↓ -0.8% |
| Aceite de soja | Sep'22 | 1527.8 | 1354.1 | 1094.1 | ↑ 12.8% | ↑ 39.6% |
| RELACIONES DE PRECIOS | | | | | | |
| Soja/maíz | Disp. | 2.54 | 2.50 | 2.36 | ↑ 1.3% | ↑ 7.5% |
| Soja/maíz | Nueva | 2.25 | 1.45 | 1.72 | ↑ 55.8% | ↑ 31.1% |
| Trigo blando/maíz | Disp. | 1.20 | 1.21 | 1.22 | ↓ -0.8% | ↓ -1.4% |
| Harina soja/soja | Disp. | 0.91 | 0.95 | 0.76 | ↓ -4.3% | ↑ 20.3% |
| Harina soja/maíz | Disp. | 2.31 | 2.39 | 1.79 | ↓ -3.1% | ↑ 29.4% |
| Cont. aceite en crushing | Disp. | 0.39 | 0.37 | 0.45 | ↑ 4.7% | ↓ -13.8% |





Precios de exportación de granos. FOB varios orígenes 11/08/22

| Origen / Producto | Entrega | 11/8/22 | 4/8/22 | 11/8/21 | Var. Sem. | Var. Año |
|-----------------------|---------|---------|--------|---------|-----------|----------|
| TRIGO | | US\$/t | | | | |
| ARG 12,0% - Up River | Cerc. | 461.7 | 442.0 | 254.3 | ↑ 4.4% | ↑ 81.6% |
| EE.UU. HRW - Golfo | Cerc. | 387.3 | 368.6 | 330.7 | ↑ 5.1% | ↑ 17.1% |
| EE.UU. SRW - Golfo | Cerc. | 343.8 | 330.9 | 283.6 | ↑ 3.9% | ↑ 21.2% |
| RUS 12,5% - Mar Negro | Cerc. | 347.0 | 347.0 | 277.0 | → 0.0% | ↑ 25.3% |
| UCR Feed - Mar Negro | Cerc. | 300.0 | 300.0 | 179.5 | → 0.0% | ↑ 67.1% |
| MAIZ | | | | | | |
| ARG - Up River | Cerc. | 271.4 | 266.6 | 230.0 | ↑ 1.8% | ↑ 18.0% |
| UCR - Mar Negro | Cerc. | 288.5 | 288.5 | 266.0 | → 0.0% | ↑ 8.5% |
| SORGO | | | | | | |
| ARG - Up River | Cerc. | 283.0 | 283.0 | 220.0 | → 0.0% | ↑ 28.6% |
| EE.UU. - Golfo | Cerc. | 282.7 | 274.0 | 277.3 | ↑ 3.2% | ↑ 1.9% |
| SOJA | | | | | | |
| ARG - Up River | Cerc. | 616.6 | 609.8 | 532.6 | ↑ 1.1% | ↑ 15.8% |
| BRA - Paranaguá | Cerc. | 719.9 | 685.2 | 565.2 | ↑ 5.1% | ↑ 27.4% |
| EE.UU. - Golfo | Cerc. | 594.6 | 627.8 | 532.3 | ↓ -5.3% | ↑ 11.7% |





**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

Informativo semanal

Mercados

ISSN 2796-7824

AÑO XL - N° Edición 2063 - 12 de Agosto de 2022

Panel de Capitales

Pág 37

**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



Panel del mercado de capitales

Mercado de Capitales Regional

| Plazo | Tasa promedio | | Monto Liquidado | | Cant. Cheques | |
|--|---------------|-----------------|-----------------------|-----------------------|----------------|-----------------|
| | Semana Actual | Semana Anterior | Semana Actual | Semana Anterior | Semana Actual | Semana Anterior |
| MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO AVALADOS | | | | | | |
| De 1 a 30 días | 35.37 | 35.84 | 126,192,748 | 73,588,014 | 190 | 113 |
| De 31 a 60 días | 36.60 | 37.60 | 480,310,329 | 191,971,994 | 588 | 332 |
| De 61 a 90 días | 38.36 | 39.41 | 499,222,328 | 335,986,325 | 707 | 439 |
| De 91 a 120 días | 38.31 | 39.37 | 521,198,567 | 271,111,266 | 583 | 424 |
| De 121 a 180 días | 39.44 | 39.34 | 601,808,999 | 347,610,995 | 690 | 473 |
| De 181 a 365 días | 39.98 | 39.82 | 343,893,242 | 184,499,324 | 418 | 243 |
| Total | | | 2,572,626,212 | 1,404,767,918 | 3,176 | 2,024 |
| MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO GARANTIZADOS | | | | | | |
| De 1 a 30 días | 36.97 | 37.07 | 38,589,806 | 22,916,530 | 44 | 25 |
| De 31 a 60 días | 38.96 | 41.23 | 11,842,897 | 21,839,631 | 23 | 8 |
| De 61 a 90 días | 39.58 | 42.29 | 12,180,113 | 15,525,671 | 12 | 8 |
| De 91 a 120 días | 39.38 | 39.33 | 12,623,669 | 1,338,871 | 15 | 2 |
| De 121 a 180 días | 41.23 | 41.61 | 10,502,678 | 13,192,482 | 11 | 3 |
| De 181 a 365 días | 42.11 | 42.46 | 15,598,318 | 21,435,251 | 8 | 25 |
| Total | | | 101,337,481 | 96,248,437 | 113 | 71 |
| MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO NO GARANTIZADOS | | | | | | |
| De 1 a 30 días | 43.74 | 42.04 | 742,359,593 | 353,794,230 | 122 | 129 |
| De 31 a 60 días | 46.17 | 44.82 | 578,129,393 | 495,588,235 | 292 | 199 |
| De 61 a 90 días | 45.57 | 44.84 | 523,099,755 | 693,107,139 | 242 | 269 |
| De 91 a 120 días | 45.59 | 47.81 | 398,301,330 | 197,949,246 | 136 | 122 |
| De 121 a 180 días | 46.40 | 41.52 | 114,166,517 | 42,170,137 | 71 | 47 |
| De 181 a 365 días | 42.61 | 35.30 | 74,221,796 | 82,193,994 | 42 | 17 |
| Total | | | 2,430,278,383 | 1,864,802,981 | 905 | 783 |
| MAV: CAUCIONES | | | | | | |
| Plazo | Tasa promedio | | Monto contado | | N° Operaciones | |
| | Semana Actual | Semana Anterior | Semana Actual | Semana Anterior | Semana Actual | Semana Anterior |
| Hasta 7 días | 32.07 | 31.94 | 69,317,860,163 | 56,407,254,435 | 7,455 | 6,254 |
| Hasta 14 días | 35.87 | 35.54 | 61,159,173 | 65,366,168 | 97 | 144 |
| Hasta 21 días | 34.00 | 36.00 | 1,001,473 | 823,227 | 4 | 3 |
| Hasta 28 días | 37.00 | 35.00 | 1,813,536 | 653,907 | 5 | 2 |
| Mayor a 28 días | 38.71 | 35.23 | 2,666,292 | 122,375,133 | 40 | 53 |
| Total | | | 69,384,500,637 | 56,596,472,870 | 7,601 | 6,456 |





Mercado de Capitales Argentino

11/08/22

Acciones del Panel Principal

| Variable | Valor al cierre | Retorno | | | Beta | | PER | | VolProm diario (5 días) |
|---------------------|-----------------|---------------|-------------|----------------|------|--------|--------|--------|-------------------------|
| | | Semanal | Inter-anual | Año a la fecha | Emp. | Sector | Emp. | Sector | |
| MERVAL | 123,333.93 | 2.41 | 77.52 | 47.71 | | | | | |
| | | en porcentaje | | | | | | | |
| Aluar | \$ 142.00 | 4.41 | 128.73 | 56.09 | 0.59 | 0.68 | 19.20 | 12.02 | 597,811 |
| Frances | \$ 263.40 | 4.03 | 42.30 | 25.97 | 1.27 | 1.00 | 7.80 | 6.84 | 92,668 |
| Macro | \$ 371.75 | -1.63 | 49.62 | 37.60 | 1.22 | 1.00 | 7.99 | 6.84 | 238,894 |
| Byma | \$ 205.00 | 3.54 | 151.42 | 97.15 | 0.87 | 0.44 | - | 23.53 | 130,825 |
| Central Puerto | \$ 109.10 | -1.13 | 135.13 | 68.89 | 1.14 | 0.49 | 53.25 | 27.91 | 527,902 |
| Comercial del Plata | \$ 16.00 | 2.89 | 240.52 | 156.58 | 1.06 | 0.83 | 161.13 | 200.90 | 1,657,249 |
| Cresud | \$ 174.20 | -2.27 | 64.49 | 77.12 | 0.72 | 0.61 | 11.19 | 5.59 | 461,958 |
| Cablevision Ho | \$ 730.50 | 6.33 | 110.52 | 21.65 | 0.91 | 0.83 | - | 200.90 | 29,726 |
| Edenor | \$ 99.25 | -2.02 | 142.67 | 73.97 | 1.11 | 0.55 | - | - | 293,001 |
| Grupo Galicia | \$ 222.90 | -0.20 | 49.12 | 18.78 | 1.35 | 1.00 | 9.45 | 6.84 | 1,025,298 |
| Holcim Arg S.A | \$ 209.75 | 6.47 | 23.30 | 34.46 | 1.08 | 1.08 | 11.61 | 5.80 | 24,673 |
| Loma Negra | \$ 343.50 | 2.10 | 31.63 | 38.81 | 0.91 | - | - | - | 189,495 |
| Mirgor | \$ 4,365.50 | 11.00 | 92.60 | 12.72 | 0.83 | 0.83 | 134.39 | 134.39 | 6,176 |
| Pampa Energia | \$ 281.05 | 0.43 | 151.16 | 69.10 | 0.88 | 0.83 | 9.44 | 200.90 | 328,475 |
| Richmond | \$ 273.50 | 1.48 | 10.14 | 24.03 | - | - | - | - | 3,563 |
| Grupo Supervielle | \$ 105.10 | 5.05 | 42.02 | 30.17 | 1.32 | - | - | - | 452,244 |
| Telecom | \$ 255.55 | 0.22 | 41.07 | 26.32 | 0.59 | 0.59 | 30.50 | 30.50 | 75,149 |
| Tran Gas Norte | \$ 132.00 | 13.30 | 118.91 | 40.43 | 1.32 | 1.09 | - | 6.10 | 527,475 |
| Tran Gas del S | \$ 359.85 | 8.57 | 109.22 | 98.70 | 0.87 | 1.09 | 12.20 | 6.10 | 115,377 |
| Transener | \$ 82.40 | 7.01 | 147.08 | 52.31 | 1.17 | 1.17 | - | - | 600,833 |
| Ternium Arg | \$ 151.50 | -0.42 | 82.16 | 27.92 | 0.76 | 0.68 | 4.84 | 12.02 | 565,520 |





Títulos Públicos del Gobierno Nacional

11/08/22

| Variable | Valor al cierre | Var. Semanal | TIR | Duration | Próximo vencimiento |
|--|-----------------|--------------|---------|----------|---------------------|
| BONOS CANJE 2005 | | | | | |
| PAR Ley Arg. (PARP) | 1,801 | 0.3% | 9.5% | 9.09 | 30/9/2022 |
| Disc. Ley arg (DICP) | 4,010 | 2.3% | 8.8% | 4.97 | 31/12/2022 |
| Cuasipar \$ Ley Arg. (CUAP) | 2,570 | 4.7% | 8.9% | 11.07 | 31/12/2022 |
| BONOS CANJE 2010 | | | | | |
| PAR Ley Arg. (PAP0) | 1,816 | 1.9% | 9.4% | 9.11 | 30/9/2022 |
| Disc. Ley arg (DIPO) | 3,730 | 0.8% | 10.4% | 4.82 | 31/12/2022 |
| BONOS CANJE 2020 | | | | | |
| Bonar Step-Up 2029 | 6,810 | 25.4% | 46.9% | 3.04 | 9/1/2023 |
| Bonar Step-Up 2030 | 6,520 | 27.7% | 45.4% | 3.12 | 9/1/2023 |
| Bonar Step-Up 2035 | 6,510 | 27.6% | 28.3% | 5.57 | 9/1/2023 |
| Bonar Step-Up 2038 | 8,040 | 23.3% | 29.7% | 4.49 | 9/1/2023 |
| Global Step-Up 2029 | 7,290 | 27.7% | 44.2% | 3.10 | 9/1/2023 |
| Global Step-Up 2030 | 7,275 | 25.0% | 41.3% | 3.24 | 9/1/2023 |
| Global Step-Up 2035 | 6,912 | 24.8% | 27.1% | 5.72 | 9/1/2023 |
| Global Step-Up 2038 | 9,050 | 22.1% | 26.8% | 4.79 | 9/1/2023 |
| BONTE, BOGAR Y BONOS DE CONSOLIDACIÓN | | | | | |
| BONTE Oct - 2023 | 65.5 | 2.5% | 79.6% | 0.76 | 17/10/2022 |
| BONTE Oct - 2026 | 36.8 | 4.0% | 71.8% | 1.60 | 17/10/2022 |
| BOCON 8° - BADLAR | 23.1 | 1.6% | 75.3% | 0.15 | 4/10/2022 |
| BONTE BADLAR 2023 5.25% | 112.0 | 2.8% | 70.3% | 0.37 | 8/8/2022 |
| BONCER 2023 | 624.0 | 2.0% | 1.2% | 0.58 | 6/9/2022 |
| BOCON 6° 2% | 779.0 | 2.5% | - 2.79% | 0.85 | 15/8/2022 |

* Corte de Cupón durante la semana.





Mercado Accionario Internacional

11/08/22

| Variable | Valor al cierre | Retorno | | | Máximo |
|----------------------------|-----------------|---------|------------|----------------|------------|
| | | Semanal | Interanual | Año a la fecha | |
| ÍNDICES EE.UU. | | | | | |
| Dow Jones Industrial | 33,479.25 | 2.05% | -5.70% | -7.87% | 36,952.65 |
| S&P 500 | 4,207.27 | 1.50% | -5.68% | -11.73% | 4,818.62 |
| Nasdaq 100 | 13,291.99 | 0.64% | -11.91% | -18.55% | 16,764.86 |
| ÍNDICES EUROPA | | | | | |
| FTSE 100 (Londres) | 7,488.26 | 0.65% | 4.10% | 1.40% | 7,903.50 |
| DAX (Frankfurt) | 13,765.08 | 1.41% | -13.63% | -13.34% | 16,290.19 |
| IBEX 35 (Madrid) | 8,402.30 | 2.87% | -6.43% | -3.58% | 16,040.40 |
| CAC 40 (París) | 6,550.20 | 1.21% | -4.82% | -8.42% | 7,384.86 |
| OTROS ÍNDICES | | | | | |
| Bovespa | 110,919.98 | 4.18% | -8.10% | 5.82% | 131,190.30 |
| Shanghai Shenzen Composite | 3,276.89 | 1.55% | -7.03% | -9.97% | 6,124 |



Termómetro Macro

TERMÓMETRO MACRO

Variables macroeconómicas de Argentina

11/08/22

| Variable | Hoy | Semana pasada | Mes pasado | Año pasado | Var anual (%) |
|-------------------------|------------|---------------|------------|------------|---------------|
| TIPO DE CAMBIO | | | | | |
| USD Com. "A" 3.500 BCRA | \$ 134.228 | \$ 132.642 | \$ 127.573 | \$ 97.052 | 38.31% |
| USD comprador BNA | \$ 132.000 | \$ 130.750 | \$ 126.750 | \$ 96.000 | 37.50% |
| USD Bolsa MEP | \$ 277.237 | \$ 284.305 | \$ 279.141 | \$ 169.963 | 63.12% |
| USD Rofex 3 meses | \$ 167.750 | \$ 163.700 | \$ 148.750 | | |
| USD Rofex 8 meses | \$ 220.000 | \$ 212.000 | \$ 194.000 | | |
| Real (BRL) | \$ 26.32 | \$ 25.45 | \$ 23.47 | \$ 18.62 | 41.32% |
| EUR | \$ 138.11 | \$ 135.90 | \$ 128.05 | \$ 113.67 | 21.50% |

MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior al 07-08-2022

| | | | | | |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|---------|
| Reservas internacionales (USD) | 37,213 | 38,232 | 42,211 | 42,063 | -11.53% |
| Base monetaria | 4,301,029 | 4,316,999 | 4,197,586 | 2,951,370 | 45.73% |
| Reservas Internacionales Netas /1 (USD) | 2,423 | 3,422 | 8,380 | 5,079 | -52.29% |
| Títulos públicos en cartera BCRA | 9,849,832 | 9,749,025 | 9,053,459 | 5,908,554 | 66.70% |
| Billetes y Mon. en poder del público | #;REF! | #;REF! | #;REF! | #;REF! | #;REF! |
| Depósitos del Sector Privado en ARS | #;REF! | #;REF! | #;REF! | #;REF! | #;REF! |
| Depósitos del Sector Privado en USD | #;REF! | #;REF! | #;REF! | #;REF! | #;REF! |
| Préstamos al Sector Privado en ARS | #;REF! | #;REF! | #;REF! | #;REF! | #;REF! |
| Préstamos al Sector Privado en USD | #;REF! | #;REF! | #;REF! | #;REF! | #;REF! |
| M ₂ /2 | #;REF! | #;REF! | #;REF! | #;REF! | #;REF! |

TASAS

| | | | | | |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|
| BADLAR bancos privados | 54.81% | 55.94% | 48.81% | 32.88% | 21.94% |
| Call money en \$ (comprador) | 56.50% | 56.50% | 42.00% | 33.25% | 23.25% |
| Cauciones en \$ (hasta 7 días) | 32.07% | 31.94% | 31.94% | | |
| TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana) | 90.29% | 94.08% | 88.62% | 26.50% | 63.79% |

COMMODITIES (u\$s)

| | | | | | |
|-----------------------|----------|----------|----------|----------|---------|
| Petróleo (WTI, NYMEX) | \$ 92.33 | \$ 88.54 | \$ 95.84 | \$ 69.25 | 33.33% |
| Plata | \$ 20.49 | \$ 20.15 | \$ 18.89 | \$ 23.52 | -12.90% |

/1 RIN = 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



Indicadores macroeconómicos de Argentina (INDEC) 11/08/22

| Indicador | Período | Último Dato | Dato Anterior | Año anterior | Var. a/a |
|---------------------------------------|-------------|-------------|---------------|--------------|----------|
| NIVEL DE ACTIVIDAD | | | | | |
| Producto Bruto Interno (var. % a/a) | I Trimestre | 6.0 | 8.6 | 3.1 | |
| EMAE /1 (var. % a/a) | may-22 | 7.4 | 7.4 | 14.7 | |
| EMI /2 (var. % a/a) | jun-22 | 5.9 | 5.7 | 22.5 | |
| ÍNDICES DE PRECIOS | | | | | |
| IPC Nacional (var. % m/m) | jul-22 | 7.4 | 5.3 | 3.0 | |
| Básicos al Productor (var. % m/m) | jun-22 | 4.1 | 5.0 | 1.7 | |
| Costo de la Construcción (var. % m/m) | jun-22 | 6.3 | 6.2 | 2.0 | 53.6 |
| MERCADO DE TRABAJO | | | | | |
| Tasa de actividad (%) | I Trimestre | 46.5 | 46.9 | 46.3 | 0.2 |
| Tasa de empleo (%) | I Trimestre | 43.3 | 43.6 | 41.6 | 1.7 |
| Tasa de desempleo (%) | I Trimestre | 7.0 | 7.0 | 10.2 | -3.2 |
| Tasa de subocupación (%) | I Trimestre | 10.0 | 12.1 | 11.9 | -1.9 |
| COMERCIO EXTERIOR | | | | | |
| Exportaciones (MM u\$s) | jun-22 | 8,432 | 8,254 | 7,010 | 20.3% |
| Importaciones (MM u\$s) | jun-22 | 8,547 | 7,886 | 5,909 | 44.6% |
| Saldo Balanza Comercial (MM u\$s) | jun-22 | -115 | 368 | 1,101 | -110.4% |

/1EMAE = Estimador Mensual de Actividad Económica.

