BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal
Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XLI - N° Edición 2070 - 30 de Septiembre de 2022

Transporte

En el tramo Santa Fe al Norte de la Hidrovía Paraguay-Paraná se transportaron al menos 19,1 millones de toneladas de mercadería en 2021

Javier Treboux – Emilce Terré

Analizamos el movimiento de mercaderías en el tramo Santa Fe al norte de la Hidrovía Paraguay-Paraná, aguas arriba y aguas abajo, desde y hacia Paraguay, Bolivia y Brasil.

OFERTA Y DEMANDA PROYECTADA

Monitor de Commodities

Panel de Capitales

Termómetro Macro

Commodities

El consumo de fertilizantes en maíz y trigo caería más de un 27% en la campaña 2022/23

Guido D'Angelo – Florencia Poeta – Emilce Terré – Patricia Bergero

Mayores precios internacionales, falta de lluvias y menos superficie de maíz y trigo llevan a proyecciones bajistas en el consumo de fertilizantes en Argentina de cara a la próxima campaña. El consumo en trigo caería un 31%, mientras el maíz más de un 24%

Commodities

Mientras Brasil y Estados Unidos destinan más del 60% de su maíz a la industria y al consumo animal, Argentina no supera el 36%

Bruno Ferrari – Guido D'Angelo – Emilce Terré

Brasil espera destinar el 61% de su maíz al uso industrial y forrajero en la próxima campaña, mientras los Estados Unidos se acercan al 84%. En nuestro país, esta proporción cayó por tercer año consecutivo y totaliza el 35% de la producción.

Commodities

Los precios ya descuentan un atraso en la siembra nueva y una reconfiguración en el mercado mundial de granos gruesos

Agustina Peña –– Guido D'Angelo - Alberto Lugones – Bruno Ferrari

La siembra de maíz nuevo viene retrasada, y los precios de los futuros locales ya descuentan la menor cosecha temprana, mostrando pases positivos para el cereal argentino. Gran dinamismo exportador al filo del fin del Dólar Soja.

Commodities

Hasta agosto, la molienda de trigo 2021/22 llegó a 4,4 Mt

Agustina Peña – Guido D´Angelo – Bruno Ferrari

El desenlace incierto del conflicto en el Mar Negro, sumado a la volatilidad en la comercialización mundial, siguen marcando subas en los precios. Localmente, la molienda argentina sigue sumando 0,5 Mt por mes.

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

Exportaciones: Con un mercado más flexible, la salida de vacas vuelve a generar caja para el productor

ROSGAN

Las exportaciones de carne vacuna siguen mostrando un ritmo muy fuerte.

Editorial

Convocatoria a asamblea y comicios para elección de Autoridades BCR

Bolsa de Comercio de Rosario

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario Asociación Civil, convoca a sus asociados a los comicios que se llevarán a cabo el día 24 de noviembre de 2022, de 11.00 a 15.00 horas.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Transporte

En el tramo Santa Fe al Norte de la Hidrovía Paraguay-Paraná se transportaron al menos 19,1 millones de toneladas de mercadería en 2021

Javier Treboux – Emilce Terré

Analizamos el movimiento de mercaderías en el tramo Santa Fe al norte de la Hidrovía Paraguay-Paraná, aguas arriba y aguas abajo, desde y hacia Paraguay, Bolivia y Brasil.

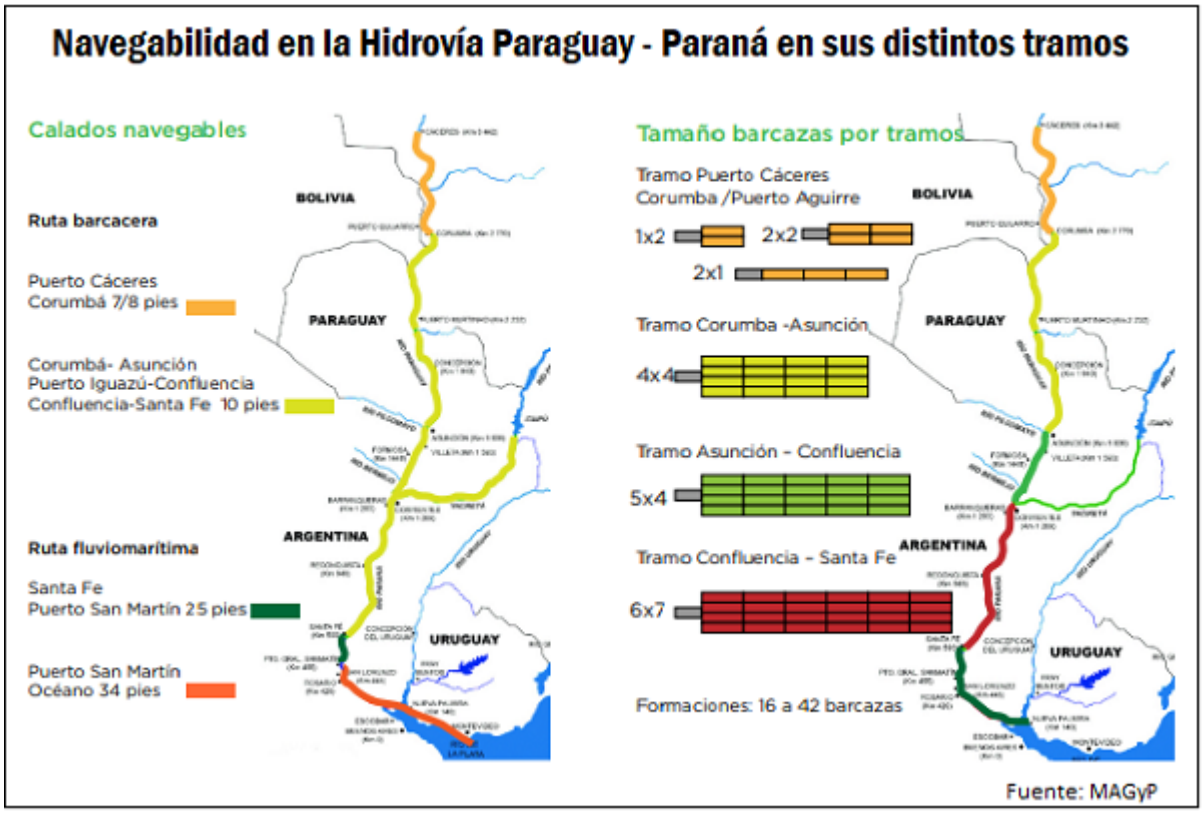
La Hidrovía Paraguay - Paraná constituye una de las vías navegables naturales de mayor longitud del planeta: 3.442 km. desde Puerto Cáceres (Brasil) a Nueva Palmira (Uruguay). Está conformada por los ríos Paraguay, Paraná y Uruguay, y constituye una de las vías de transporte más significativas para el logro de la integración física y económica del MERCOSUR ampliado, considerando que no posee exclusas a lo largo de toda su extensión.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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



La capacidad de navegación en la vía varía dependiendo del tramo y su calado, tal como puede apreciarse en el mapa. En la presente nota hemos analizado la información de las cargas transportadas en el tramo Santa Fe al Norte, en base a la información suministrada por la Comisión Permanente de Transporte de la Cuenca del Plata (CPTC).

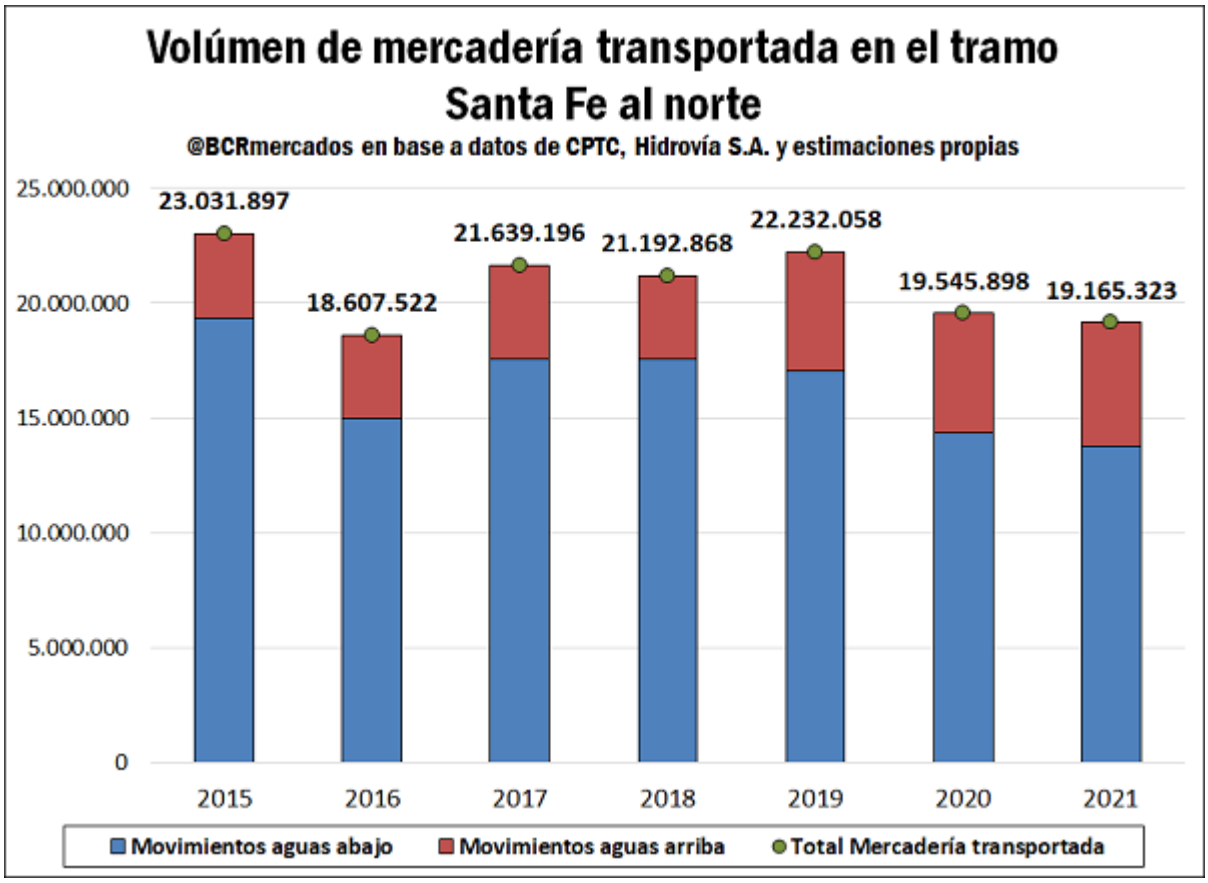
DATO N° 1: el transporte de mercadería en el tramo Santa Fe al norte se ubicó en torno a 19,1 millones de toneladas en el año 2021.

En el año 2021, en base a información de la Comisión Permanente de Transporte de la Cuenca Del Plata (CPTCP) y a estimaciones propias, el transporte de mercadería en este tramo se ubicó en torno a 19,1 millones de toneladas. Esto significó una caída de aproximadamente 400 mil toneladas con relación a lo transportado en el año 2020, alcanzando su valor más bajo desde el año 2016.

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



Entre los principales factores explicativos de este descenso en el volumen transportado, se encuentran la caída en la producción y en las exportaciones de maíz desde Paraguay, y en el menor movimiento de mineral de hierro desde la zona de Corumbá, Brasil. Hay que tener en cuenta que, en largos períodos del año pasado, la escasa profundidad de la vía navegable dificultó o imposibilitó la navegación de barcazas en este tramo.

Es necesario destacar que para el año 2021 la CPTCP no relevó los datos del transporte de mercadería desde Bolivia, que para 2020 había movido a través de esta vía poco más de 650 mil toneladas. Los datos para el país vecino debieron estimarse, entonces, a partir de los embarques desde los puertos del Up-River santafesino de mercadería con origen boliviano, y se muestran a continuación.

DATO N° 2: El flujo de mercaderías "Aguas abajo" alcanzó 13,7 millones de toneladas. El 66% del total fueron productos del complejo soja.

El principal flujo de mercadería en la vía en el tramo Santa Fe al Norte se mueve aguas abajo, es decir, de Norte a Sur. Se movieron en 2021 algo más de 13,7 millones de toneladas aguas abajo por la hidrovía Paraguay-Paraná, lo que representó una caída de 600 mil toneladas con respecto al año 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

Mercadería que viaja aguas abajo por la hidrovía Paraguay-Paraná desde países vecinos. Año 2021

Origen	Producto	Toneladas Transportadas
Paraguay	Aceite de soja	640.453
	Azucar	132.687
	Combustibles	108.696
	Harina de soja	2.089.757
	Maíz en granos	159.994
	Soja	5.576.426
	Cascarilla de soja	9.212
	Carga general	2.531.986
Brasil	Soja	218.141
	Mineral de hierro	1.673.541
Bolivia	Pellets/harina de soja	472.425
	Poroto de soja	28.068
	Aceite de girasol	4.488
	Aceite de soja	99.506
Total transportado aguas abajo		**13.745.380**

@BCRmercados en base a CPTCP y estimaciones propias

El movimiento de productos del complejo soja (poroto, harina, aceite y cascarilla de soja) representó el 66% del total de mercadería transportada aguas abajo en 2021.

Paraguay es el principal usuario de la vía navegable en este tramo. En 2021, Paraguay fue el origen del 80% del volumen de mercadería que se movió en esta vía, un total de 11,25 millones de toneladas, el 74% de las cuales fueron productos del complejo soja. El tonelaje transportado desde el país vecino mostró un incremento cercano al 2,4% entre años, principalmente apuntalado por el transporte de soja en grano, carga general, azúcar y combustibles. La caída más grande entre años vino por el lado del maíz en grano, que mostró una merma del 85% entre años.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Transporte de mercadería "aguas abajo" por hidrovía desde Paraguay

Producto transportado	2019	2020	2021
Soja en grano	5.304.293	5.217.221	5.576.426
Carga general	1.049.384	1.212.560	2.531.986
Harina de soja	2.528.048	2.594.423	2.089.757
Aceite de soja	742.109	664.716	640.453
Maíz en grano	1.846.865	1.035.688	159.994
Azucar	63.009	83.490	132.687
Combustibles	97.929	55.597	108.696
Cascarilla de soja	41.915	115.814	9.212
Sorgo en grano	4.776	2.708	
Trigo en granos	23.774	849	
Barcazas		4.845	
Total Paraguay	**11.702.102**	**10.987.911**	**11.249.211**

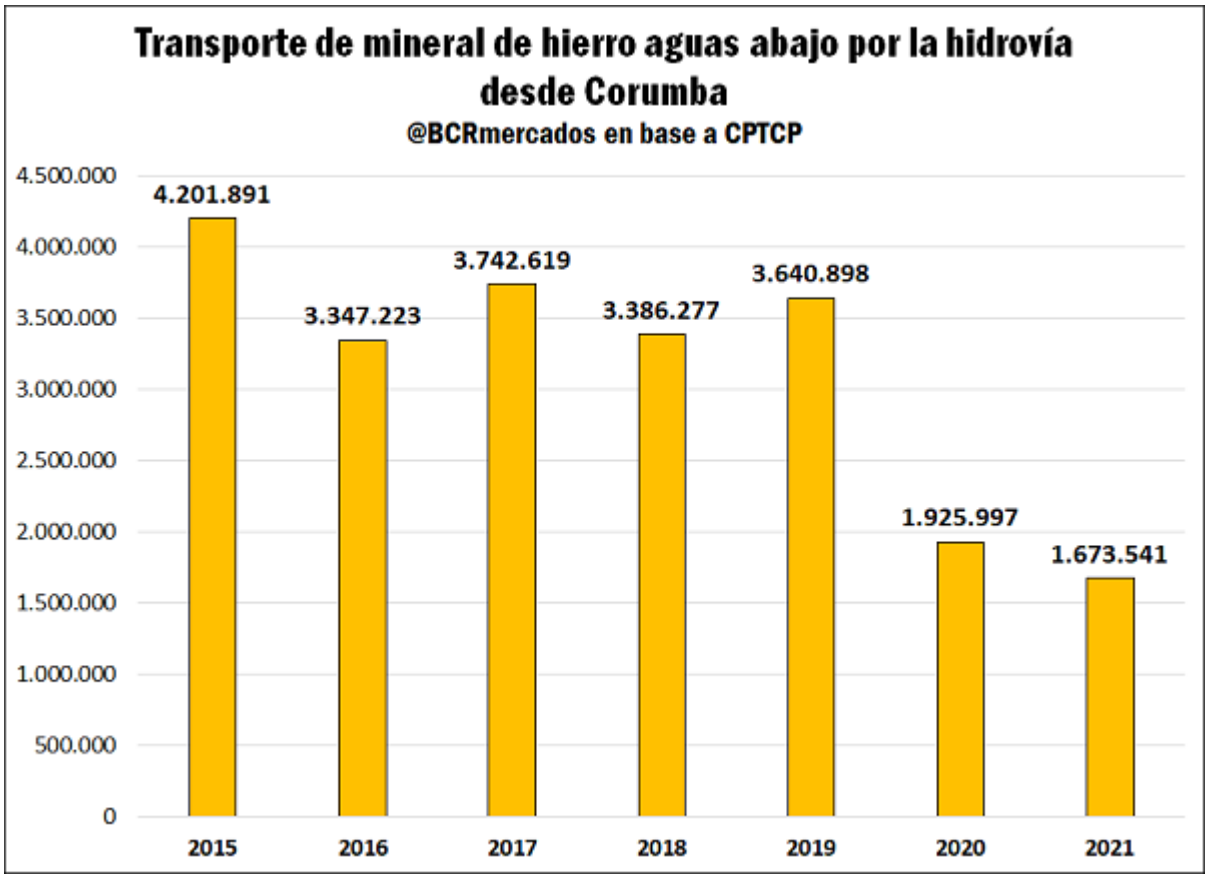
@BCRmercados en base a datos de CPTCP

La hidrovía es, a su vez, sumamente importante para el movimiento de mineral de hierro. Recordemos que sobre la Hidrovía Paraná - Paraguay a la altura de Corumbá y Puerto Suárez se encuentran ubicados dos de los yacimientos de mineral de hierro y manganeso más importantes a nivel mundial; el Cerro Mutún y el Macizo de Urucum.

El mineral de hierro del macizo de Urucum (Mato Grosso do Sul), importante yacimiento ubicado en Corumbá (Brasil), era explotado por la firma Vale hasta principios de este año, cuando vendió los derechos de la explotación a la firma J&F Investimentos. La mercadería que se extrae de este yacimiento viaja –por lo general- en barcazas que salen desde el puerto de Ladario, unos 5 km al este de Corumbá, y se dirigen hasta las terminales ubicadas en el Gran Rosario y Nueva Palmira en Uruguay, donde se realiza el trasbordo del mineral a los buques de ultramar.

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 año 2021, se realizaron movimientos de 1,67 millones de toneladas de mineral de hierro desde Corumbá, 13% por debajo del 2020. Los volúmenes transportados por la vía menguaron de forma considerable en los últimos años, teniendo que cuenta que hacia 2015 el transporte de mineral de hierro desde esta zona alcanzaba 4,2 millones de toneladas.

DATO N° 3: el movimiento de mercadería "Aguas arriba" alcanzó 5,4 millones de toneladas en 2021, con gran participación de combustibles.

A diferencia de lo que sucede en el movimiento de mercadería aguas abajo por la hidrovía, en el movimiento de mercadería aguas arriba las cargas agroindustriales pierden participación, concentrándose principalmente en combustibles y fertilizantes.

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

Movimiento de mercadería "Aguas arriba" desde Paraguay

Producto	2019	2020	2021
Fertilizantes	777.888	750.959	986.491
Combustibles	2.200.704	2.021.349	2.576.363
Barcazas	7.560	4.200	
Maíz			23.934
Harina de Soja			1.090
Soja en granos			127
Clinker	7.892	19.786	1.499
Coque de petroleo			89.013
Mineral de hierro		15.458	5.156
Carga general	1.466.693	1.674.779	1.736.270

@BCRmercados en base a datos de CPTCP

Las cargas que zarpan "aguas arriba", en tanto, totalizaron 5,4 millones de toneladas en el año 2021, creciendo poco más de 933 mil toneladas entre años. Se movieron 2,6 millones de toneladas de combustibles (47% del total), 1,7 millones de toneladas de cargas generales (32%) y casi un millón de toneladas de fertilizantes (18%).

Tampoco se contó con información de mercadería transportada con origen en Bolivia, que en 2020 había movido cerca de 700 mil toneladas, también con mayor participación de combustibles.

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

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

Commodities

El consumo de fertilizantes en maíz y trigo caería más de un 27% en la campaña 2022/23

Guido D'Angelo – Florencia Poeta – Emilce Terré – Patricia Bergero

Mayores precios internacionales, falta de lluvias y menos superficie de maíz y trigo llevan a proyecciones bajistas en el consumo de fertilizantes en Argentina de cara a la próxima campaña. El consumo en trigo caería un 31%, mientras el maíz más de un 24%

Resumen ejecutivo

- A nivel consolidado, la caída de consumo de fertilizantes fosfatados y nitrogenados en maíz y trigo pasaría de 4 Mt en la 2021/22 a cerca de 2,9 Mt para el año comercial 2022/23, una reducción total de consumo cercana al 28%. A nivel de cultivos, se estima una merma global de consumo de fertilizantes del 31% en trigo y 24% en maíz.
- Respecto al consumo de nitrogenados, en trigo se aspira a caer cerca de un 36%, o 0,44 Mt, y en el caso del maíz un 29%, o 0,43 Mt.
- En cuanto al consumo de fosfatados, se proyecta una caída en el consumo en torno al 23%, o 0,14 Mt para el trigo, y de casi el 15% o 0,1 Mt en el maíz.

Se agradece la colaboración de Fertilizar y CIAFA (Cámara de la Industria Argentina de Fertilizantes y Agroquímicos) en la provisión de información y en la asistencia técnica. De todos modos, el presente trabajo es responsabilidad exclusiva de la Dirección de Información y Estudios Económicos de la Bolsa de Comercio de Rosario. (Ver anexo metodológico)

Nota completa

El panorama actual de los mercados de fertilizantes se parece mucho a **una tormenta perfecta**. Un contexto de alta volatilidad en los precios y la comercialización de fertilizantes tiene varios factores por detrás: las tensiones en las cadenas globales de valor, la crisis ruso-ucraniana, las sequías y los temores crecientes de una recesión a nivel global. Todo esto nos encuentra hoy con precios mucho más altos para los fertilizantes, pero no por ello menos volátiles.

En este marco, nuestro país viene importando menos toneladas de fertilizantes, con precios que se han duplicado con creces. El desenlace bélico del conflicto ruso-ucraniano a finales de febrero nos llevó a fuertes mermas en las importaciones de fertilizantes. La caída de estas compras externas se explicó en vista de **precios internacionales disparados hacia valores insólitos**, debido a importancia de Rusia en los mercados mundiales de fertilizantes.

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

Sin embargo, la situación productiva en Argentina de cara a la campaña 2022/23 cambió enormemente desde febrero hasta hoy. Esto afecta especialmente al maíz y al trigo, cultivos que conjuntamente **representan cerca de dos tercios del consumo de fertilizantes en nuestro país.** El grueso de la fertilización de estos cultivos clave para la Argentina se da entre fertilizantes nitrogenados, como la urea, y fertilizantes fosfatados, como el fosfato monoamónico (MAP) y el fosfato diamónico (DAP).

Los elevados precios internacionales y el complicado panorama de humedad de suelos son dos factores que esperan reducir el consumo de fertilizantes en nuestro país para la campaña 2022/23. Luego de un año 2021 que fue récord histórico en consumo de fertilizantes, el 2022 acumula una baja de importaciones de casi el 29% para los fertilizantes nitrogenados y del 14% en el caso de los fertilizantes fosfatados, de enero a agosto. El seguimiento importador es muy importante para el mercado argentino de fertilizantes, en vista de que **cerca del 70% del consumo de fertilizantes en nuestro país consiste en importaciones,** tomando el promedio de los últimos cinco años.

Con este panorama, presentamos una primera estimación de consumo de fertilizantes nitrogenados y fosfatados en maíz y trigo para la campaña 2022/23. Se deja al final del presente artículo un anexo con los supuestos metodológicos adoptados para llegar a estas proyecciones. Agradecemos la colaboración de Fertilizar y CIAFA (Cámara de la Industria Argentina de Fertilizantes y Agroquímicos) en la provisión de información y en la asistencia técnica. Dicho ello, el presente trabajo es responsabilidad exclusiva de la Dirección de Información y Estudios Económicos de la Bolsa de Comercio de Rosario.

En lo que hace a los fertilizantes nitrogenados, el **uso de fertilizantes para el cultivo de trigo 2022/23 en Argentina caería a los niveles no vistos desde la campaña 2017/18.** En línea con las mermas en las importaciones, se espera una caída del consumo de urea por hectárea en torno al 25%. Al mismo tiempo, nos encaminamos a una campaña de trigo que tendrá un millón de hectáreas menos que el actual año comercial. Consecuentemente, el consumo de nitrogenados en trigo aspira a caer cerca de un 36%.

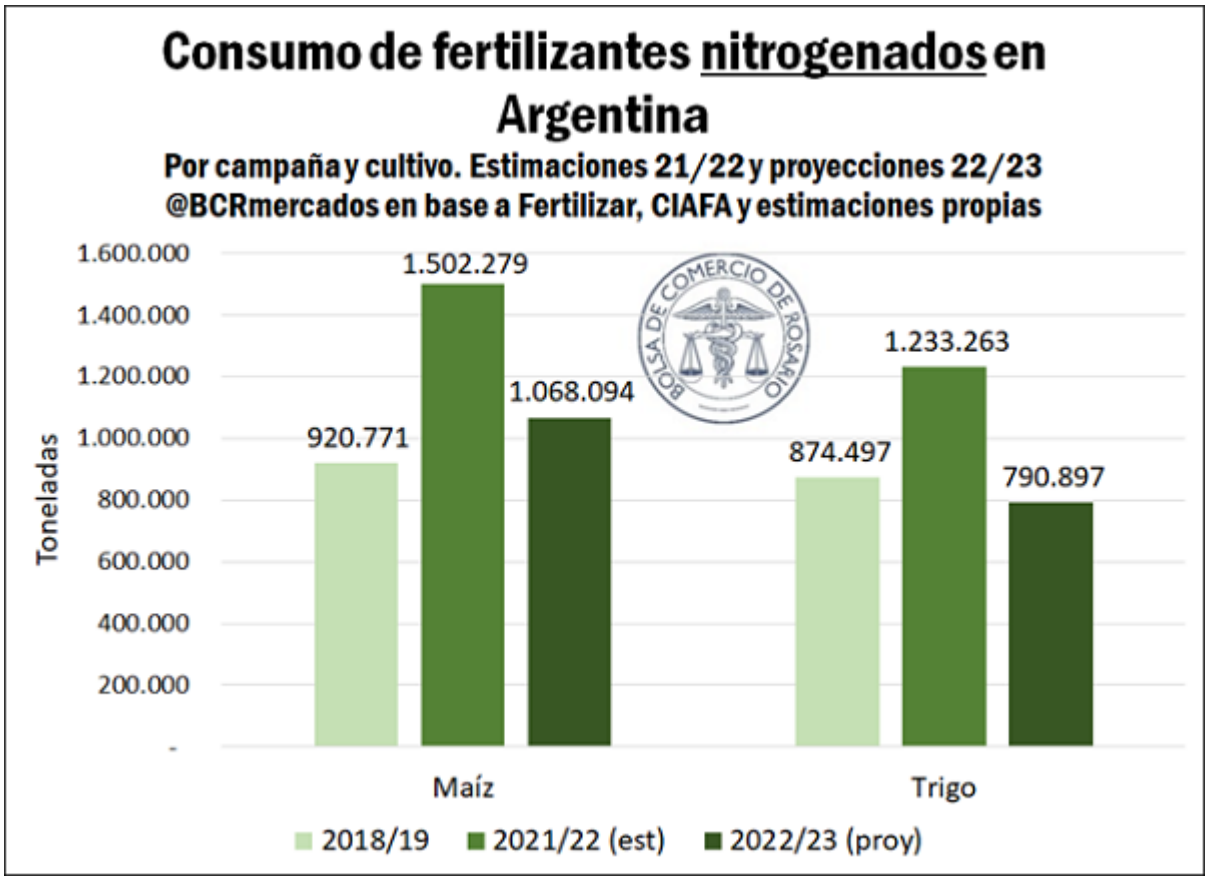
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

ISSN 2796-7824
AÑO XLI - N° Edición 2070 - 30 de Septiembre de 2022

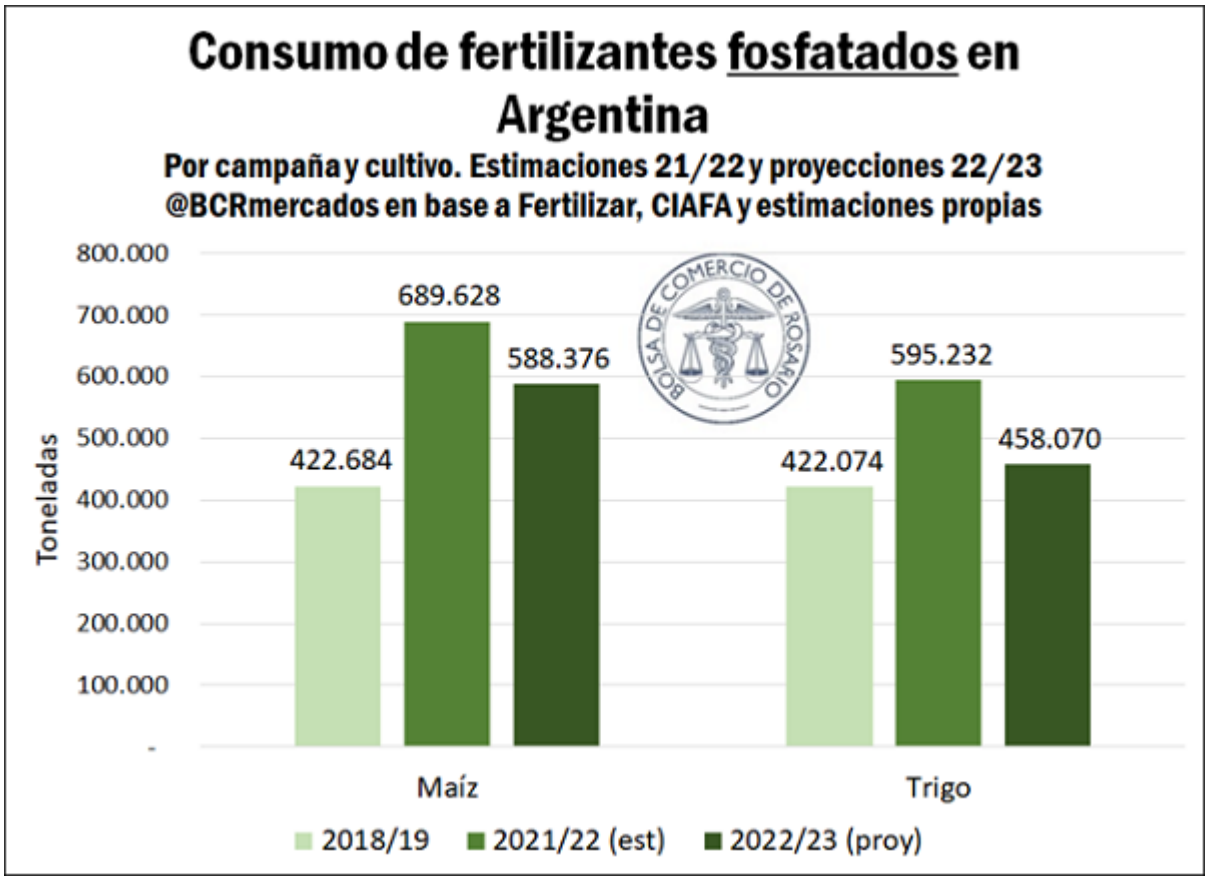


El maíz también espera mostrar menos dosis de urea, en tanto persista la escasez de lluvias. **El consumo de nitrogenados en maíz caería en torno a un 29%**, en menor proporción que el trigo. La caída es de menor magnitud en vista de que la retracción de la superficie sembrada con maíz es menor que la sufrida por el trigo: el maíz se encamina a una campaña 2022/23 con un 5,2% menos de superficie, mientras el trigo cae más de un 14%.

En lo que hace a los **fertilizantes fosfatados**, se observan caídas de menor magnitud que los nitrogenados. Si bien el consumo de fosfatados como el MAP y DAP puede explicarse por un menor consumo por hectárea, estos fertilizantes son consumidos muy cerca de la siembra de los cultivos principalmente, a modo de arrancadores. Consecuentemente, la caída de consumo se explica con más ímpetu a causa de menor superficie sembrada, por encima de un menor consumo por hectárea, especialmente en trigo.

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 este contexto, **se proyecta una caída de consumo en fosfatados en torno al 23% para el trigo y de casi el 15% en el maíz**. Es decir, en términos históricos el panorama de consumo de fosfatados no muestra los mínimos que se observan en nitrogenados. No obstante, la reducción en el uso de estos fertilizantes sigue siendo elevada. Así, a nivel consolidado la caída de consumo de fertilizantes fosfatados y nitrogenados en maíz y trigo pasaría de 4 Mt en la 2021/22 a cerca de 2,9 Mt para el año comercial 2022/23, una reducción total de consumo cercana al 28%.

Anexo – Consideraciones metodológicas

Para el presente estudio se tomó como escenario base la campaña 2018/19, con exhaustivos datos de consumo por cultivo y tipo de fertilizante, información provista por Fertilizar. Sobre dicho escenario se estimó un crecimiento consolidado del consumo por hectárea para llegar a la campaña 2021/22, parámetro surgido de los datos de consumo anual de fertilizantes en Argentina, dato provisto por CIAFA. Con la información de superficie sembrada por campaña, se estimó consecuentemente el consumo de fertilizantes para el maíz y el trigo en la campaña actual.

Desde allí se proyectó una caída en el uso de fertilizantes por hectárea alineado con las mermas de importaciones que vienen observándose. Multiplicando dichos consumos proyectados en conjunto con las decrecientes superficies sembradas de maíz y trigo, se obtiene el número presentado de consumo por cultivo para la campaña venidera.

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

Además, se toma como supuesto que el volumen de importaciones del 2022 es realizado para consumir en la campaña 2022/23. Asimismo, es menester destacar que se considera que no hay grandes cambios en la forma de las funciones de demanda de fertilización por cultivo, tanto en términos de la participación de éstas en el consumo total, así como entre las campañas en consideración.

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

Mientras Brasil y Estados Unidos destinan más del 60% de su maíz a la industria y al consumo animal, Argentina no supera el 36%

Bruno Ferrari – Guido D'Angelo – Emilce Terré

Brasil espera destinar el 61% de su maíz al uso industrial y forrajero en la próxima campaña, mientras los Estados Unidos se acercan al 84%. En nuestro país, esta proporción cayó por tercer año consecutivo y totaliza el 35% de la producción.

El mercado mundial del maíz encuentra a China, Estados Unidos, Brasil, la Unión Europea y Argentina como sus principales productores: entre estos cinco países se obtienen tres de cada cuatro granos del cereal que se cosechan en el mundo. De ellos, China y la UE concentran el grueso de su producción al mercado interno, destacándose Estados Unidos, Brasil y Argentina en el podio de exportadores globales. Entre estos tres países americanos, se encuentra cerca del 80% del maíz exportado a nivel global.

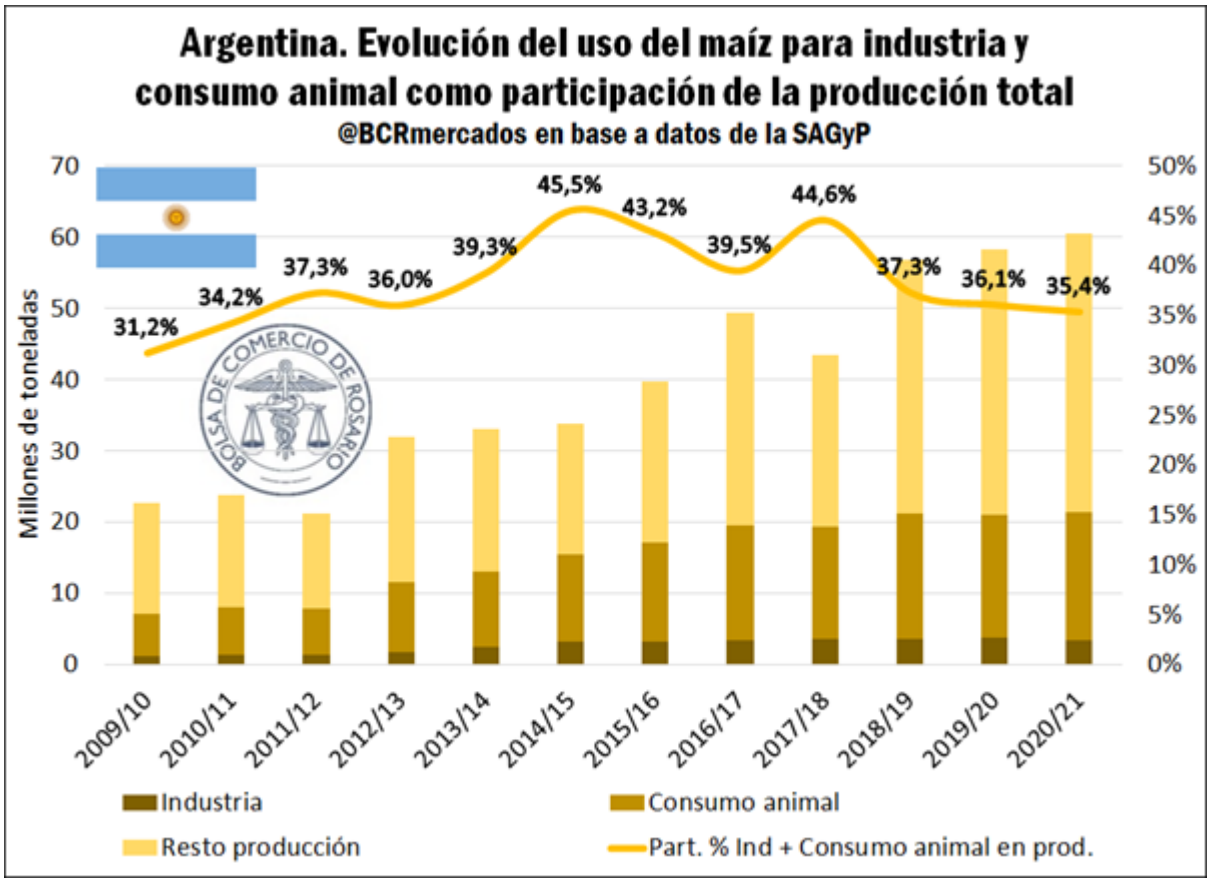
En línea con la importancia de estos jugadores del mercado, nuestro país exporta la mayor parte de su producción de maíz en grano. Más del 65% de la oferta anual del maíz argentino tiene como destino el comercio exterior, considerando el promedio de las últimas cinco campañas. Tomando el último dato consolidado, un 35% de la producción maicera en la campaña 2020/21 fue utilizado para consumo animal y uso industrial del grano amarillo. Consecuentemente, por el crecimiento productivo y exportador por encima de la suba en el uso industrial y forrajero, la participación de la industria y el forraje sobre el total de la producción de maíz consolida una caída por tercer año consecutivo.

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

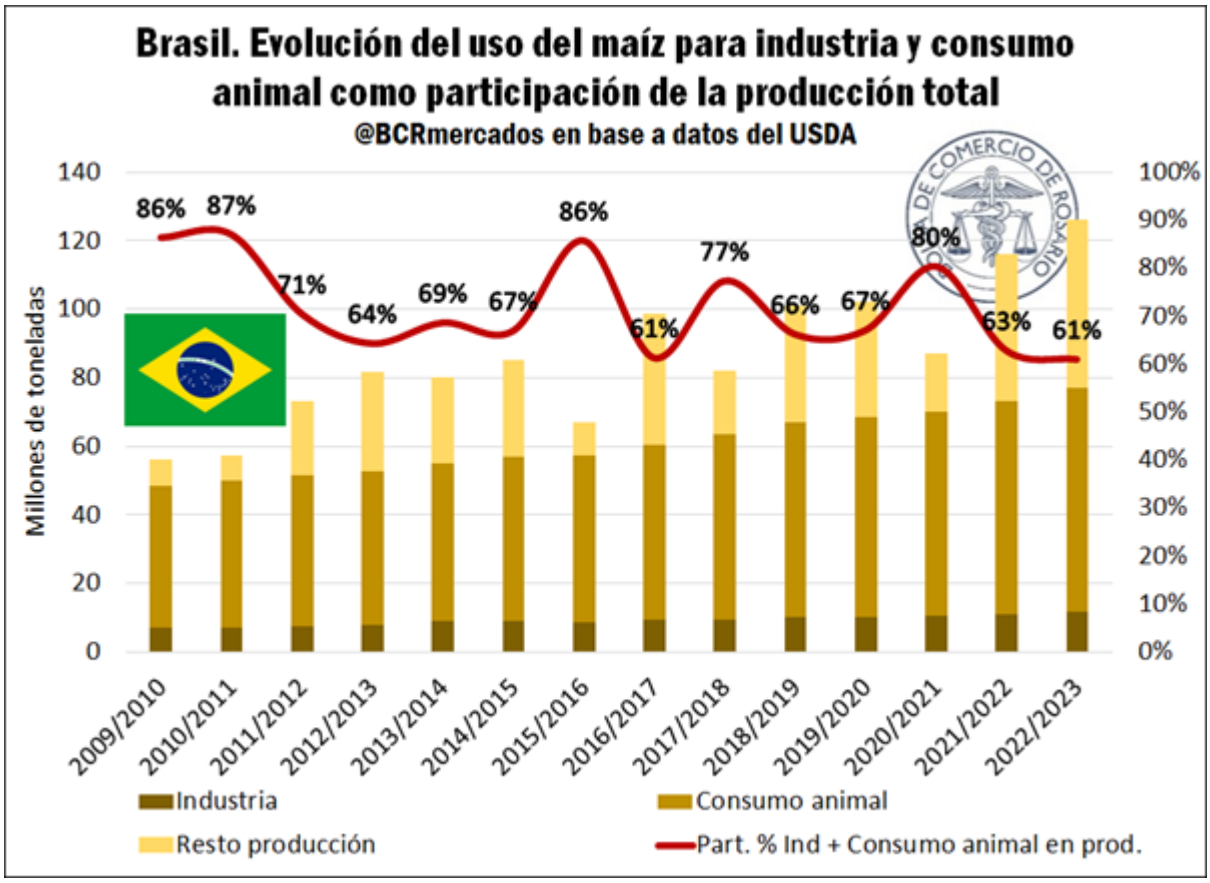


¿Qué proporción del maíz destinan Brasil y Estados Unidos a la industria y el consumo animal?

El país vecino y principal socio comercial de la Argentina, destina más del 60% de su maíz a la industria y a la alimentación del ganado, lo que no le impide ocupar el segundo lugar en el podio de exportadores mundiales del grano. Al mismo tiempo, la orientación exportadora del Brasil le permite no sólo despachar al exterior más maíz, sino ampliar sus exportaciones de carne en relación con sus exportaciones maiceras. Esto se refleja en el comercio exterior brasileño, ya que exporta 1 tonelada de carne por cada 5 toneladas de maíz, mientras nuestro país exporta 1 tonelada cárnica cada 40 toneladas del grano amarillo.

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

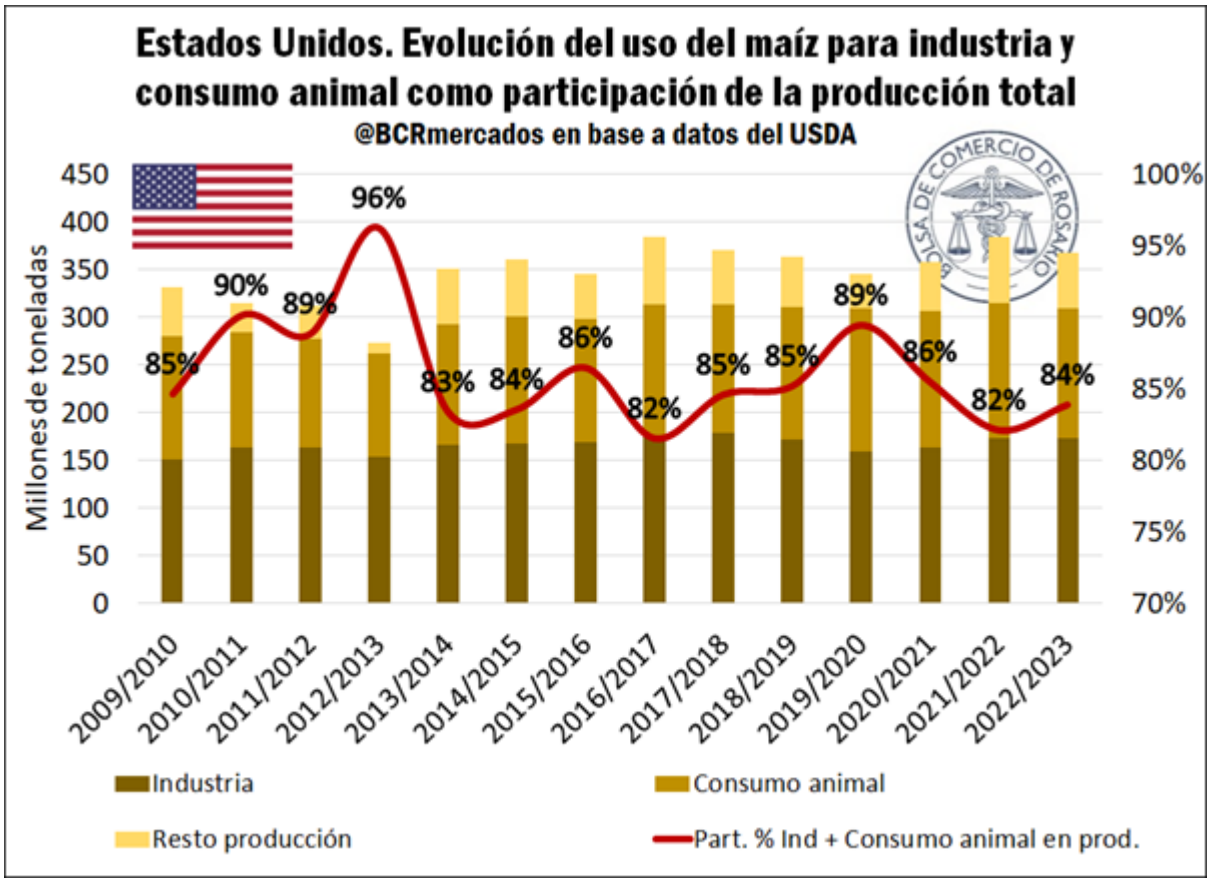
Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



Por su parte, los Estados Unidos emerge como el principal exportador en el mercado mundial de maíz. Por su elevadísimo volumen productivo, pueden hacer punta como principal exportador con menos del 20% de su producción.

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

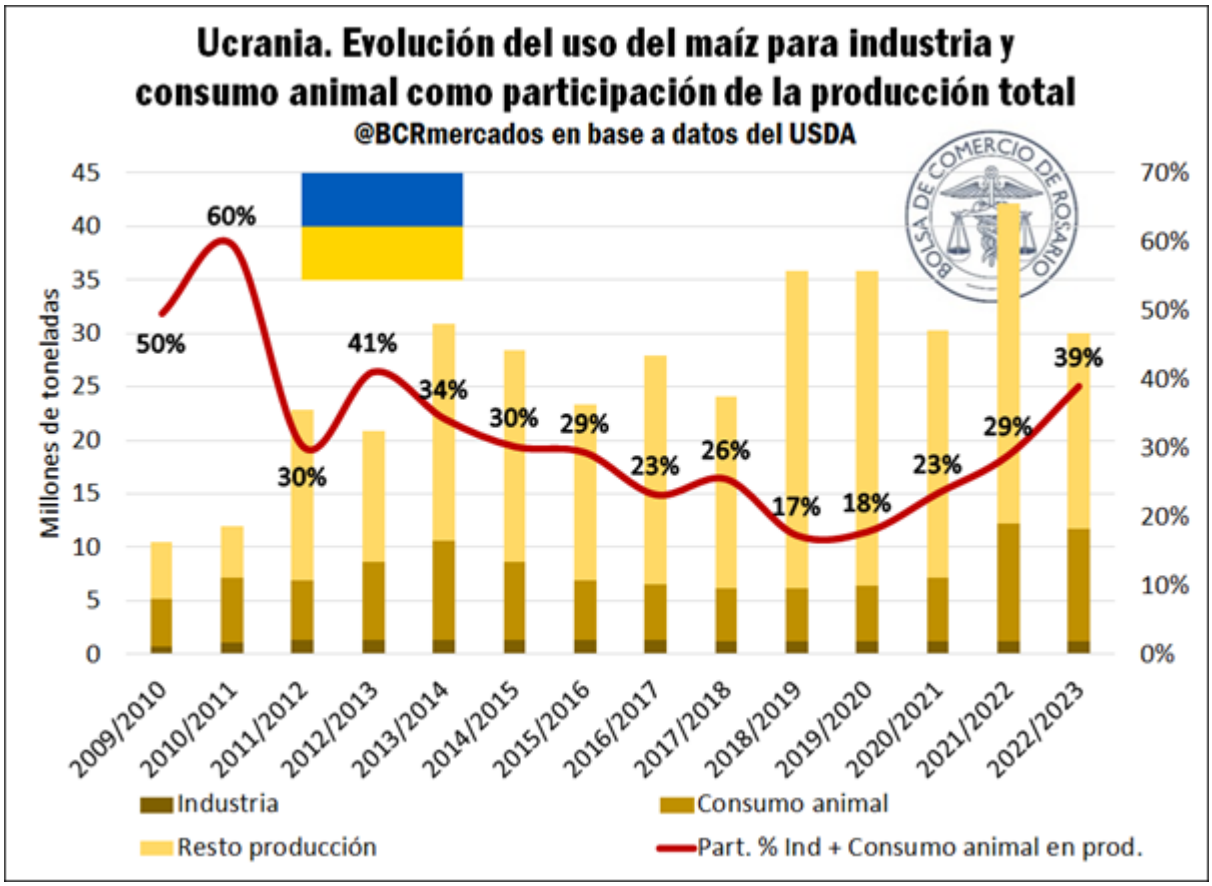
Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



Cerrando el podio, Ucrania, que hoy está en el epicentro de la geopolítica mundial, es el cuarto exportador global de maíz, ante un salto productivo importante en los últimos años. A su vez, destaca el uso creciente en su industria y el consumo animal doméstico. No obstante, la nueva campaña de maíz 2022/23, que ya comenzó a cosecharse en septiembre, redundará en una baja de exportaciones por el conflicto armado, en tanto que el consumo animal e industrial espera resentirse menos que la propia exportación de granos, lo que aspira a incrementar la participación industrial y animal respecto al total de la producción maicera.

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



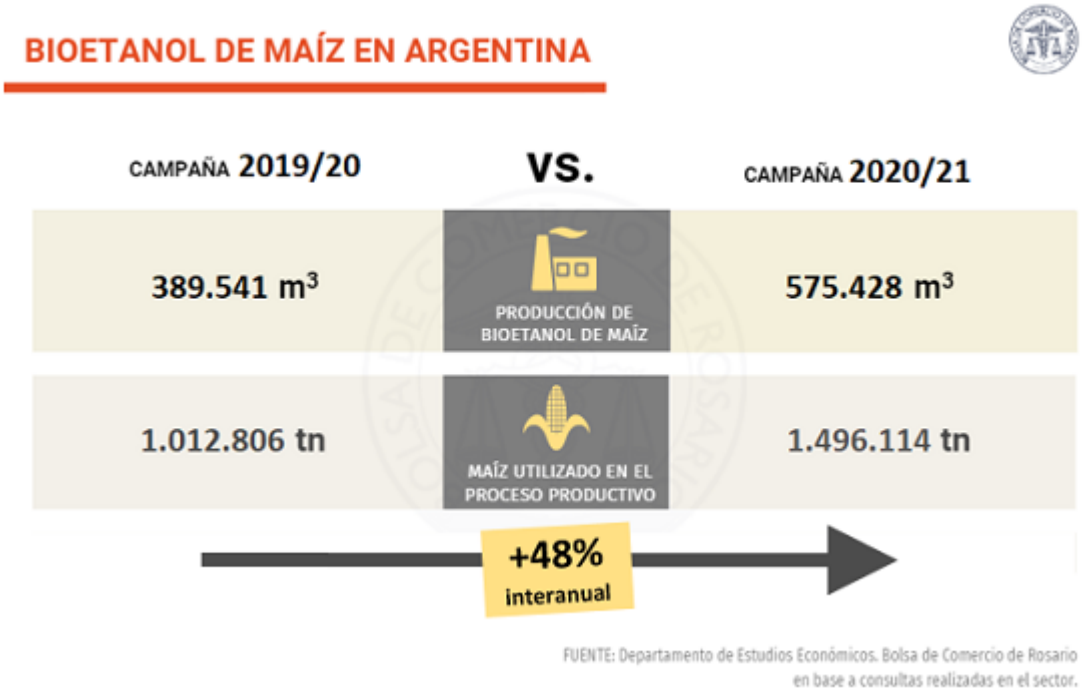
A modo de cierre, es importante destacar el conjunto de factores que nos llevan a estas divergencias entre países. Por una parte, la promoción sostenida en el tiempo del bioetanol de maíz en Estados Unidos es uno de los factores clave que ha apuntalado a la estructura industrial del maíz norteamericano. Al mismo tiempo, el programa RenovaBio sigue estimulando la producción y el consumo de etanol en las naftas del Brasil. De esta forma, entre estos dos países se explica la producción del 82% del etanol a nivel mundial, siguiendo datos del año 2021. A nivel de países, mientras que el 55% del etanol global es producido por Estados Unidos y está compuesto prácticamente en su totalidad por maíz, el 27% de participación del Brasil se explica mayoritariamente en etanol basado en caña de azúcar, aunque año tras año crece la producción de este biocombustible a base de maíz de nuestro principal socio comercial.

De la misma manera, los perfiles exportadores de carnes de Brasil y Estados Unidos les han permitido seguir apuntalando su comercio exterior, especialmente en las carnes bovinas. En este último rubro, Brasil es el primer exportador mundial hace cinco años y Estados Unidos llegó al segundo lugar en exportaciones en 2021. Juntos acumulan cerca del 34% de las exportaciones bovinas mundiales. En este sentido, el elevado uso para alimentación animal en estos dos países se explica en sus robustas industrias cárnicas.

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 caben dudas que la Argentina también puede profundizar su rol en lo que hace a las carnes, el etanol, y otros productos industriales derivados del maíz, agregando valor a sus exportaciones del complejo maicero. La industria del etanol de maíz es un claro ejemplo de ello, recuperándose totalmente su producción en la campaña pasada, luego del fuerte impacto de la pandemia en la movilidad vehicular. Al mismo tiempo, en el último ciclo comercial 2020/21 se rompió un récord histórico en producción de bioetanol.



La mejora de precios del bioetanol y la promoción en la inserción exportadora para la industria de este biocombustible es elemental para profundizar la industrialización del maíz argentino. Al mismo tiempo, es necesario que los complejos productores de carne argentina accedan sin restricciones ni cepos a los mercados externos. Así se podrá sostener una mayor producción y generación de divisas a partir de las carnes, ampliando la oferta exportable argentina al tiempo que se le da más peso a productos de elevado valor agregado y destinados al consumo final.

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

Los precios ya descuentan un atraso en la siembra nueva y una reconfiguración en el mercado mundial de granos gruesos

Agustina Peña –– Guido D'Angelo - Alberto Lugones – Bruno Ferrari

La siembra de maíz nuevo viene retrasada, y los precios de los futuros locales ya descuentan la menor cosecha temprana, mostrando pases positivos para el cereal argentino. Gran dinamismo exportador al filo del fin del Dólar Soja.

Atraso en la siembra de maíz para la 2022/23 perfila un cambio en la elección de cultivos

De cara al nuevo ciclo de siembras de granos gruesos en Argentina, uno de los interrogantes que está generando alarma es el escenario del maíz 2022/23. Actualmente, ya comenzamos con demoras en la plantación si comparamos los niveles relativos de avance de labores al 30 de septiembre (12%) respecto a lo sucedido a igual fecha de la campaña anterior (17%). Esto se explica en gran parte al sustantivo riesgo climático que supone comenzar labores de campo con niveles de agua en suelo altamente insuficientes, pudiendo condicionar el rinde potencial del cultivo y la eficiencia en sus etapas de desarrollo clave.

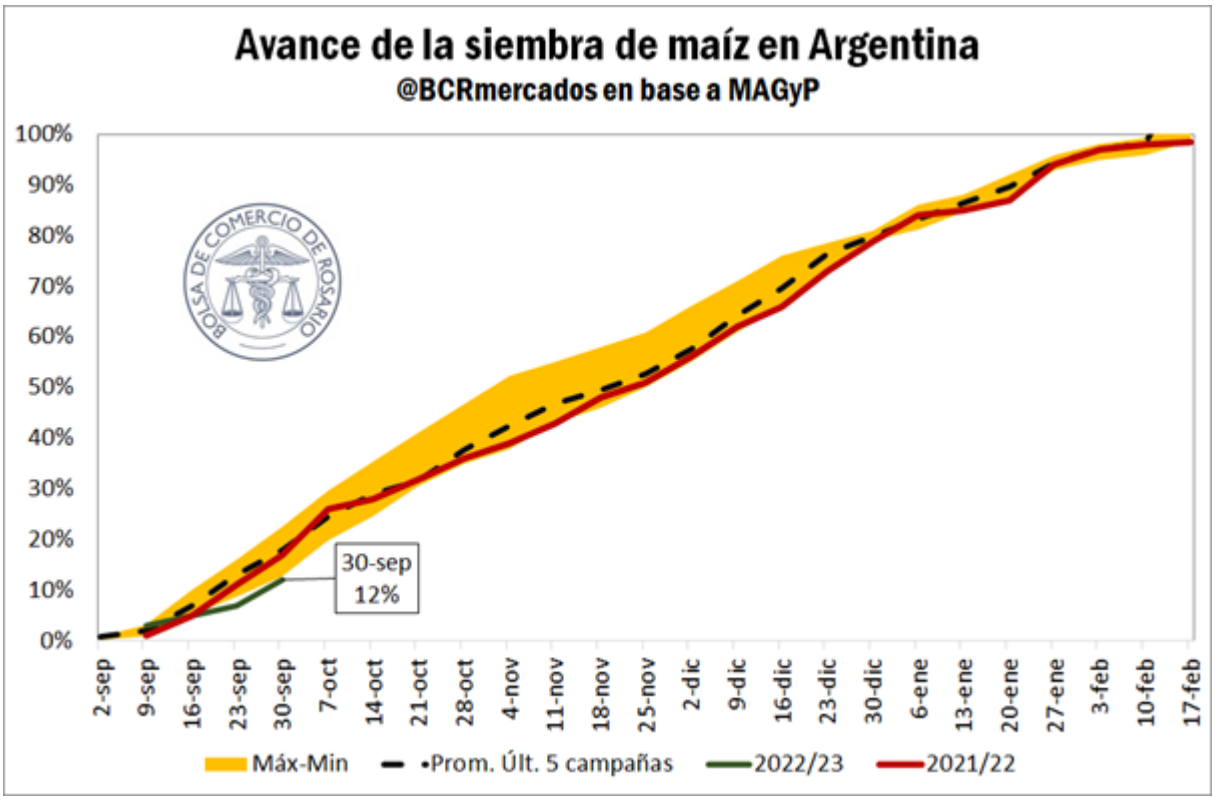
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

ISSN 2796-7824
AÑO XLI - N° Edición 2070 - 30 de Septiembre de 2022



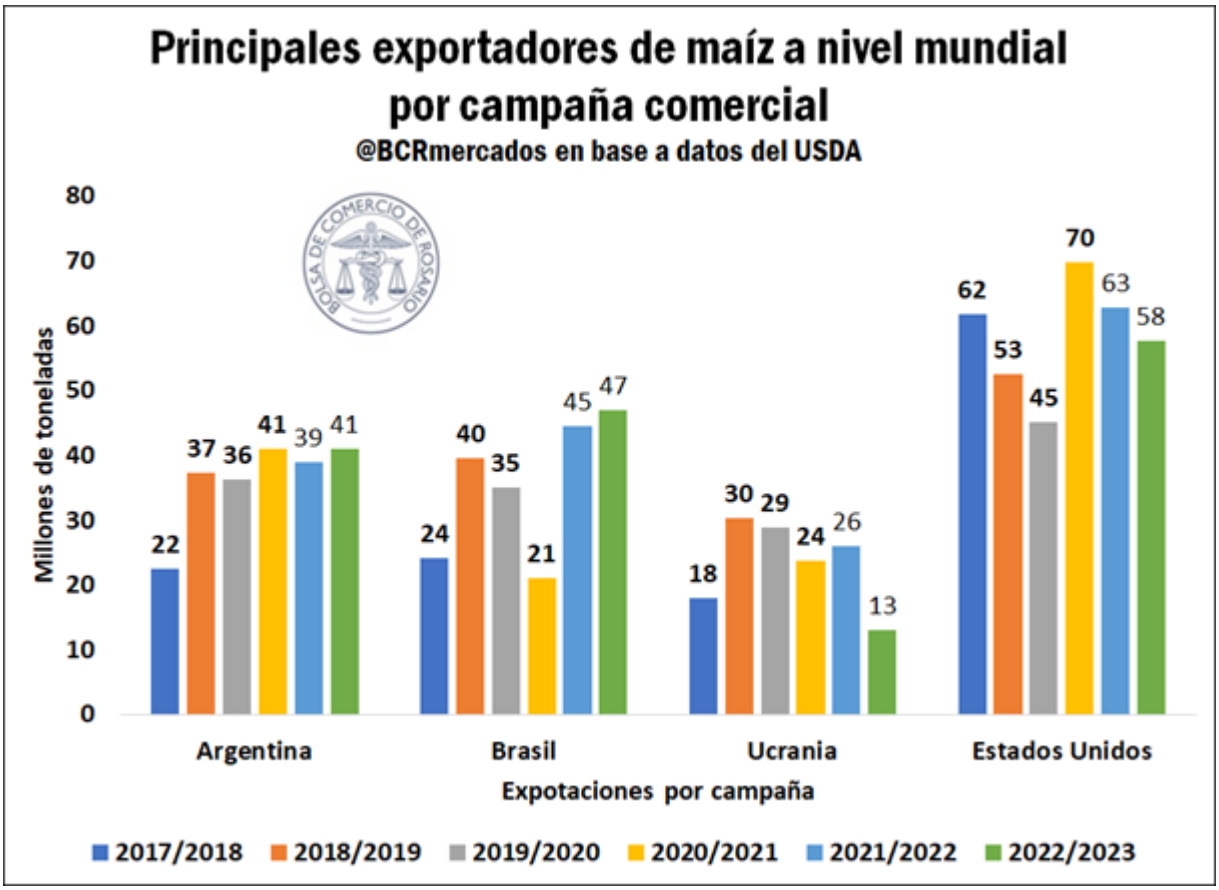
A su vez, las estimaciones del informe mensual del área de Guía Estratégica para el Agro (GEA-BCR), estiman que el área de intención de siembra de maíz temprano para la nueva campaña podría llegar a caer en 0,6 M ha respecto a las estimaciones preliminares, por los efectos adversos de los déficits hídricos acumulados en los suelos de la mano de la tercera Niña este año 2022.

Por otro lado, en el plano de las perspectivas de comercio internacional para el ciclo 2022/23, se pueden analizar las proyecciones de exportación de maíz para los principales jugadores a nivel global.

Según el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA), se esperan caídas en las ventas externas de cara a la próxima campaña en los principales países exportadores del hemisferio norte. En este sentido, se proyecta que Estados Unidos pueda exportar 58 Mt y Ucrania solo 13 Mt, respectivamente. Ambos países claves del comercio global, podrían colocar 18 Mt menos en la campaña 2022/23 respecto al ciclo 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



Mientras que, si se observa las proyecciones para Brasil y Argentina - los dos jugadores claves del hemisferio sur - el USDA prevé actualmente mayores exportaciones para ambos países. En el caso de Brasil, se estiman ventas externas por 47 Mt, aumentando 2 Mt respecto al ciclo 2021/22 y, en cuanto a Argentina, un aumento de 2 Mt arribando a 41 Mt. No obstante, en este punto vale aclarar que el USDA estima 39 Mt de ventas externas para el ciclo 2021/22 en Argentina, cuando actualmente el gobierno ha fijado un "volumen de equilibrio" de ventas al exterior de 36 Mt. Según propias estimaciones, el volumen exportado podría ascender hasta los 36,5 Mt.

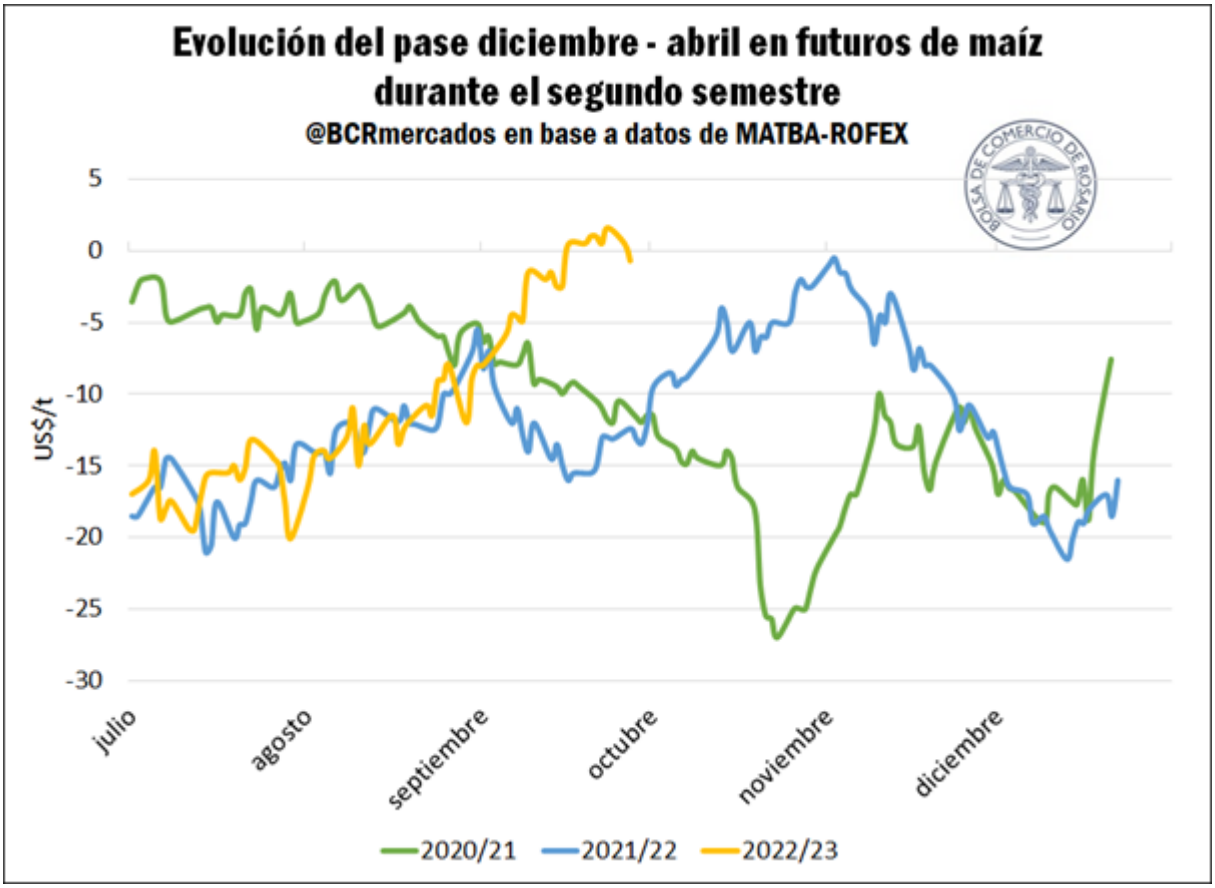
Por lo tanto, en cierta forma el mercado mundial está esperando un sostén productivo y exportador de maíz en los jugadores claves de Sudamérica. A pesar de ello, si bien en el hemisferio norte los números productivos ya son bastante claros y se comenzó a cosechar, en Argentina recién se están comenzando las labores de siembra y las proyecciones bajo este escenario de Niña no son prometedoras. Por lo cual, de continuar el actual panorama adverso, el mercado podría empezar a descontar una menor previsión exportadora por parte de Argentina que impacte en precios.

Si se observan los precios a nivel local en el mercado de futuros MATBA-ROFEX, nos encontramos con valores de pases de maíz positivos, realizando la comparación de los contratos con entrega en diciembre y abril siguiente (en referencia a la próxima campaña).

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 una situación que se podría traducir como "normal", los valores en abril deberían encontrarse por debajo de los futuros de diciembre, debido al ingreso de la nueva cosecha a la comercialización local (lo que produce, en definitiva, mayor oferta), registrando un pase negativo. Por el contrario, actualmente los precios marcaron ruedas con diferenciales positivos en la última semana, dando señales de menor abastecimiento en los primeros meses de la cosecha 2022/23, producto de la caída aún más pronunciada, en términos relativos, de las siembras de maíz temprano respecto al tardío.



Asimismo, con relación a las últimas campañas, donde ya se contaba con elevadas posibilidades de transitar períodos climáticos "Niña", nos encontramos con el pase más elevado para esta altura del año. De esta forma, los precios de los futuros del grano amarillo en cierta medida ya están reflejando las decisiones actuales de menor área sembrada para el ciclo venidero y los retrasos en la siembra del temprano.

Nos encontramos con que la curva de pases está por encima de los valores de ciclos anteriores, que ya se encontraban dentro de los riesgos de afecciones de un año Niña; pudiendo argumentarse que de cara al año próximo los precios descuentan los retrasos actuales y los bajos rindes producto del suelo seco junto a un contexto de stocks mundiales ajustados por el inminente conflicto entre productores clave.

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

Con la culminación de la medida "dólar soja", los precios FOB de la oleaginosa siguen cayendo

La medida del "dólar soja" incorporada a principios de septiembre y pronta a finalizar el último día del mes, tuvo como protagonista a la oleaginosa ante la decisión de los productores de agilizar su comercialización del grano y debido al gran anote de negocios de exportación por parte de los compradores locales. A su vez, otra de las noticias importantes es que parece que los productores vuelven a volcarse con más fuerza a la siembra de este cultivo con una intención de siembra de cara a la nueva campaña de 17 millones de hectáreas para la 2022/23.

Hemos visto en otra edición de este Informativo Semanal cómo los precios FOB tanto del aceite como de pellets de soja han reaccionado a la baja debido al importante efecto producido por la medida que incentivó la comercialización local del grano y, en consecuencia, el anote de negocios de exportación. En este sentido, fuera de un momento habitual Argentina entró fuerte al mercado global, implicando una reorientación de la demanda de China hacia Sudamérica, lo cual generó una sobreoferta ya que es el momento en el cual ingresa al mercado la gran cosecha estadounidense.

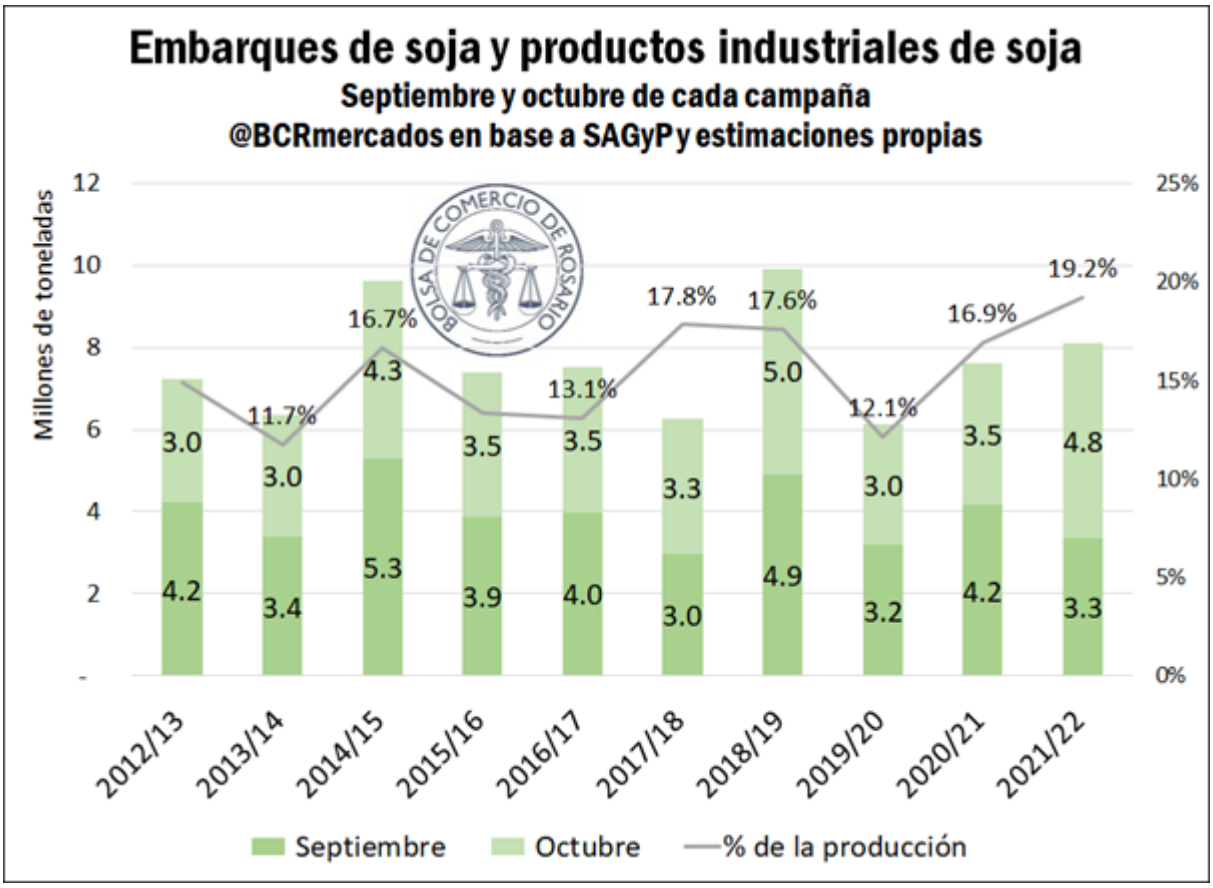
Además, luego de un agosto que marcó el mínimo nivel de exportaciones del Complejo Soja para ese mes desde el 2017, en septiembre el "Dólar Soja" aceleró fuertemente la dinámica comercial de la soja argentina. En este sentido, datos

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

preliminares de embarques muestran un crecimiento exportador de más del 35% respecto a agosto, consolidando cerca de 3,3 Mt.

Sin embargo, se espera que el próximo mes sea aún más movido para las exportaciones. Con más de 4,7 Mt con fecha programada de embarque, octubre de 2022 ya puede subirse al podio: **aspira a ser el tercer octubre de mayores exportaciones de soja de la historia**, sólo detrás del mismo mes de 2019 y 2007.

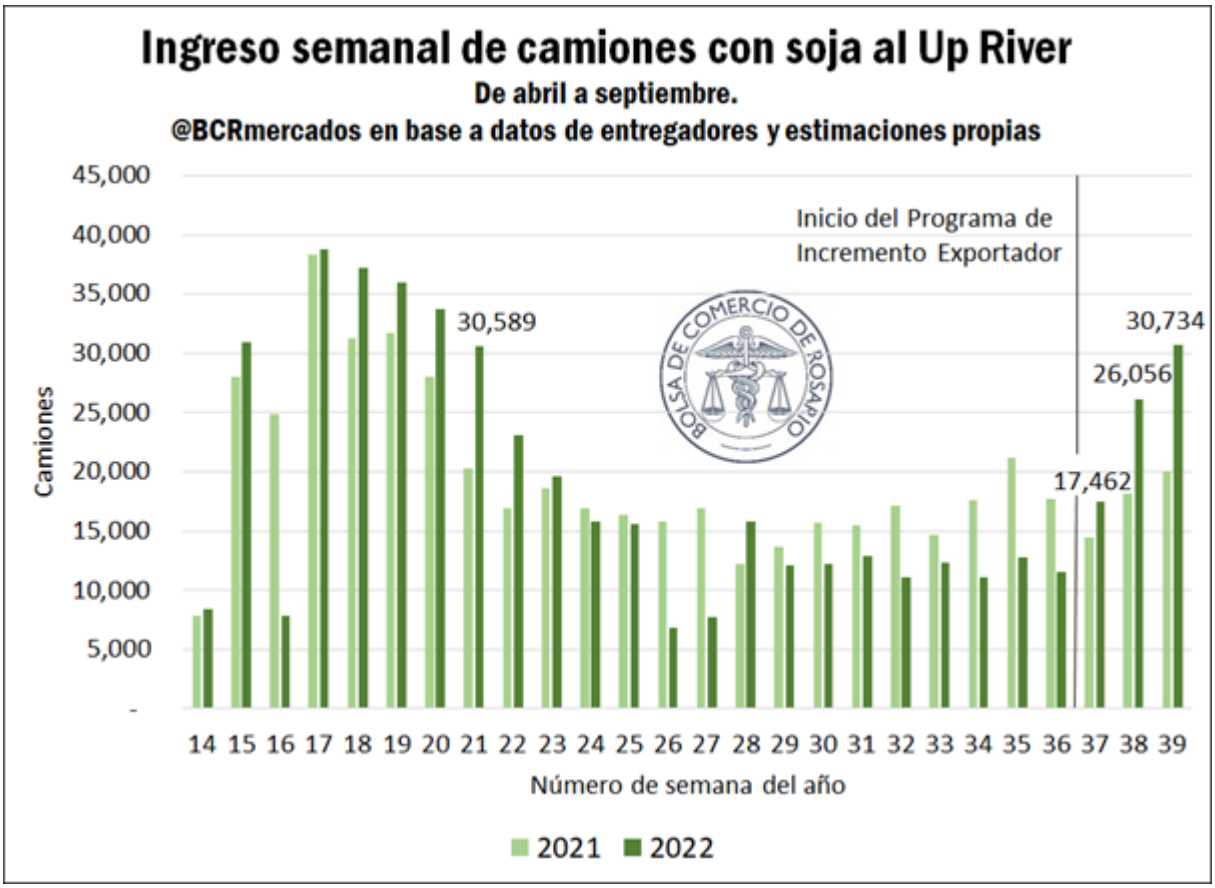


Con más de 8 Mt en vistas de exportar entre septiembre y octubre, estaríamos consolidando el tercer bimestre referido a estos meses con más exportaciones de la última década. En este sentido, los niveles de producción de esta campaña impiden romper más récords, pero el elevado dinamismo comercial del último mes nos permitiría embarcar más del 19% de la producción en este período contemplado, una proporción que sólo se vio tan elevada en el año 2007.

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

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

ISSN 2796-7824
AÑO XLI - N° Edición 2070 - 30 de Septiembre de 2022



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

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

Commodities

Hasta agosto, la molienda de trigo 2021/22 llegó a 4,4 Mt

Agustina Peña – Guido D´Angelo – Bruno Ferrari

El desenlace incierto del conflicto en el Mar Negro, sumado a la volatilidad en la comercialización mundial, siguen marcando subas en los precios. Localmente, la molienda argentina sigue sumando 0,5 Mt por mes.

En lo que va de la campaña, la molienda de trigo llegó a 4,4 Mt

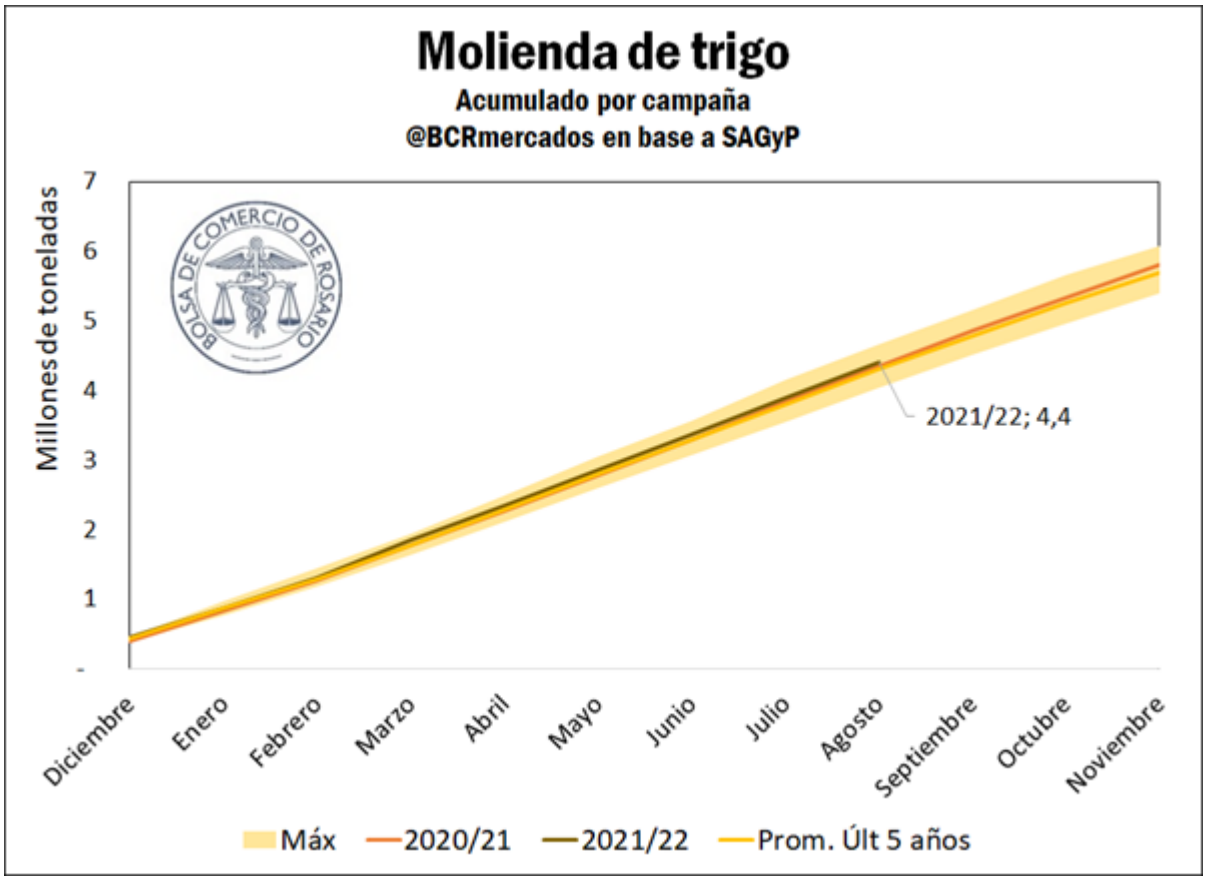
La molienda de la campaña 2021/22, que inició casi un 15% por encima del año previo, comienza a recortar sus avances relativos con los años anteriores y se ubica en 4,4 Mt para el período acumulado entre diciembre y agosto; es decir, en niveles promedio de los últimos años. Es importante recalcar que la actual campaña alcanzó una producción de 23 Mt; esto es 6 Mt más que el ciclo 2020/21, lo cual permitirá colocar en el exterior 14,5 Mt en toda la campaña comercial.

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

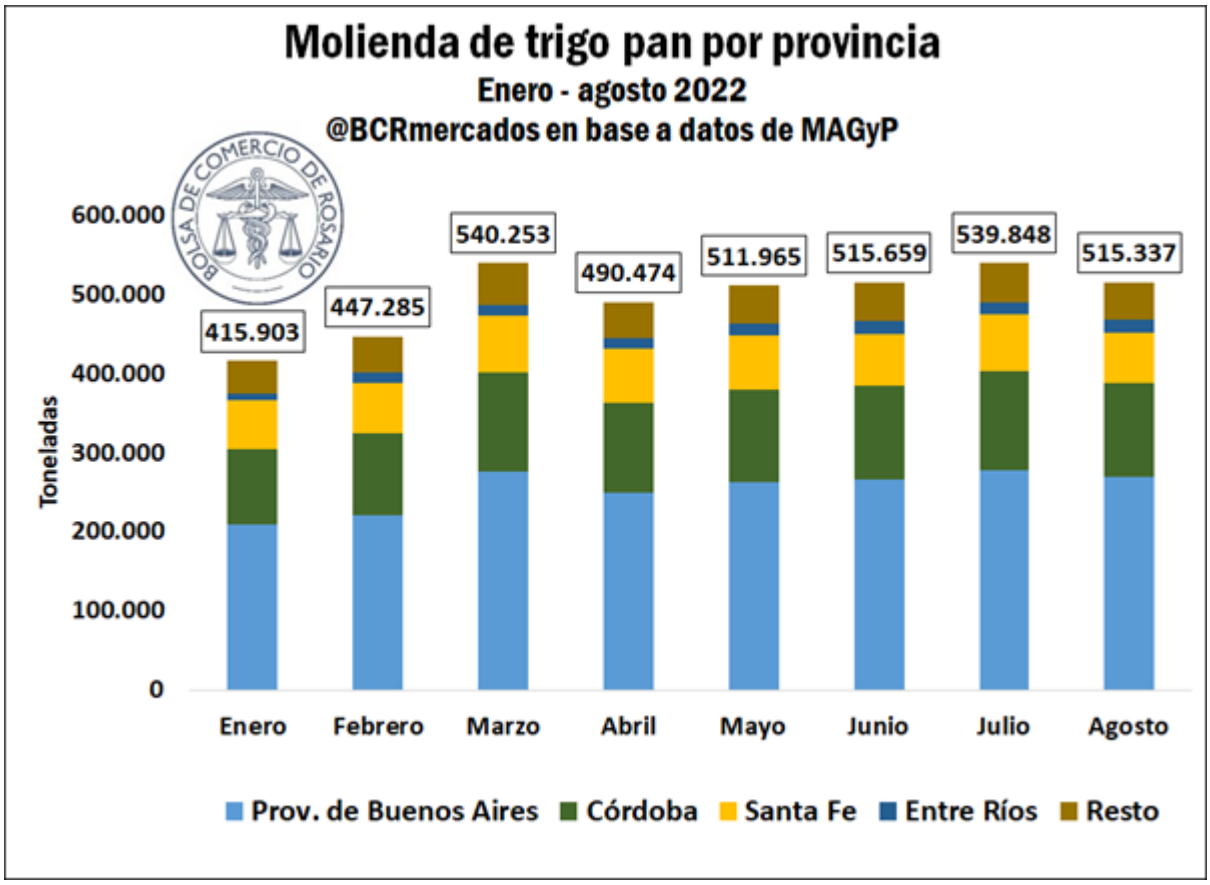
Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



Si se analiza la molienda por provincias, no se observan grandes sobresaltos y se mantiene el protagonismo de Buenos Aires, Córdoba y Santa Fe representando el 51%, 23% y 13% del total nacional. En este sentido, estas tres jurisdicciones representan nada menos que el 87% de la industria molinera de nuestro país según datos de la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca (SAGyP).

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

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

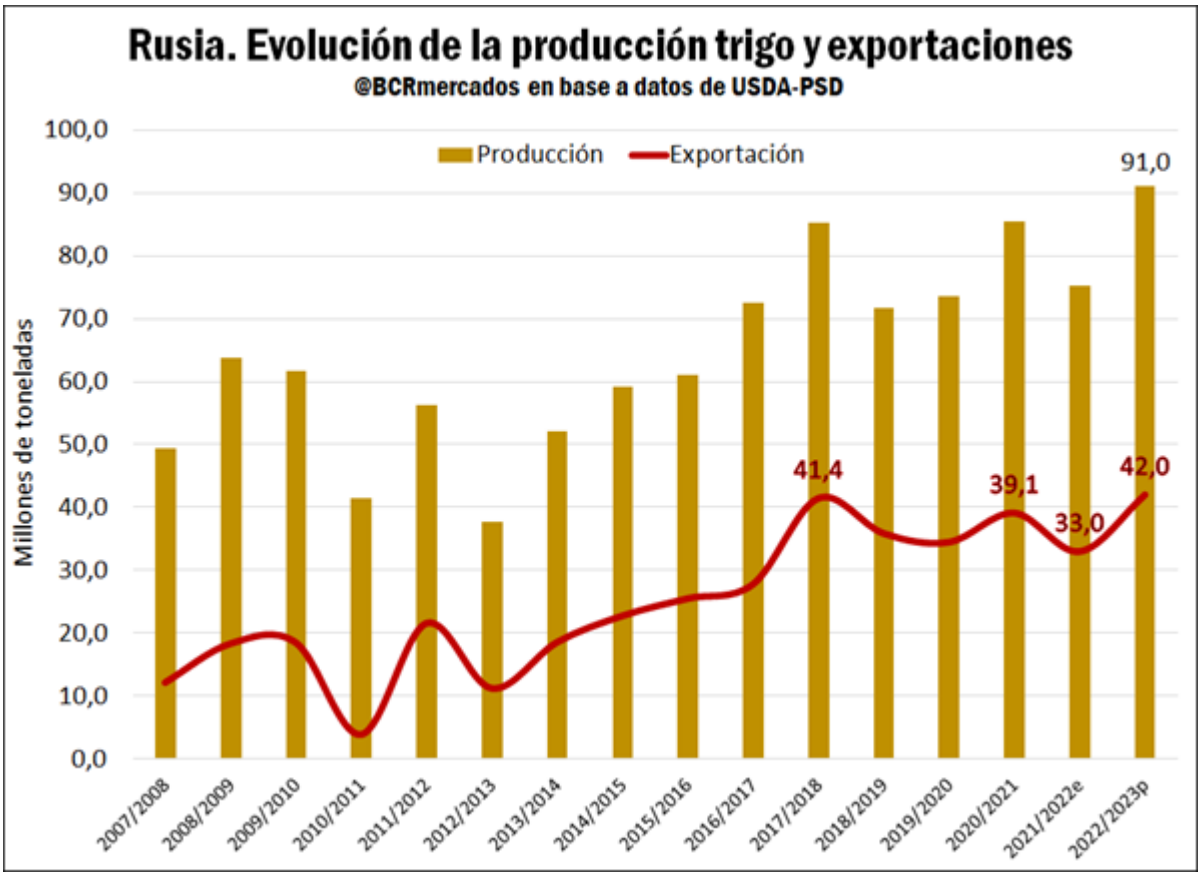


La demanda internacional de trigo se mantiene firme

El escenario global del trigo 2022/23 continúa mostrando señales de una demanda firme en un contexto de desbalance global entre oferta y demanda. La campaña 2022/2023 sería la tercera temporada en que, a nivel global, los niveles de producción están por debajo de la demanda y, por lo tanto, los stocks siguen ajustados. El que Rusia, el principal exportador del cereal a nivel global esté en el epicentro geopolítico tras su invasión a Ucrania pone un condimento extra a esta situación. Un punto a destacar es que el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) proyecta que Rusia tendrá una cosecha récord de 91 Mt, 20% superior a la campaña precedente, y con posibilidad de colocar en el mercado internacional 42 Mt. Rusia tiene sanciones económicas por su invasión a Ucrania, lo que preanunciaba dificultades para la fluidez de sus colocaciones en el exterior, particularmente desde el punto de vista logístico. Se había llegado a un acuerdo, y se habilitó, un corredor de granos en el Mar Negro que permitiría sacar los granos sin dificultad. Los despachos comenzaron lentos, pero hay especialistas que prevén que habrá renovación del corredor logístico y se agilizarán las exportaciones.

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

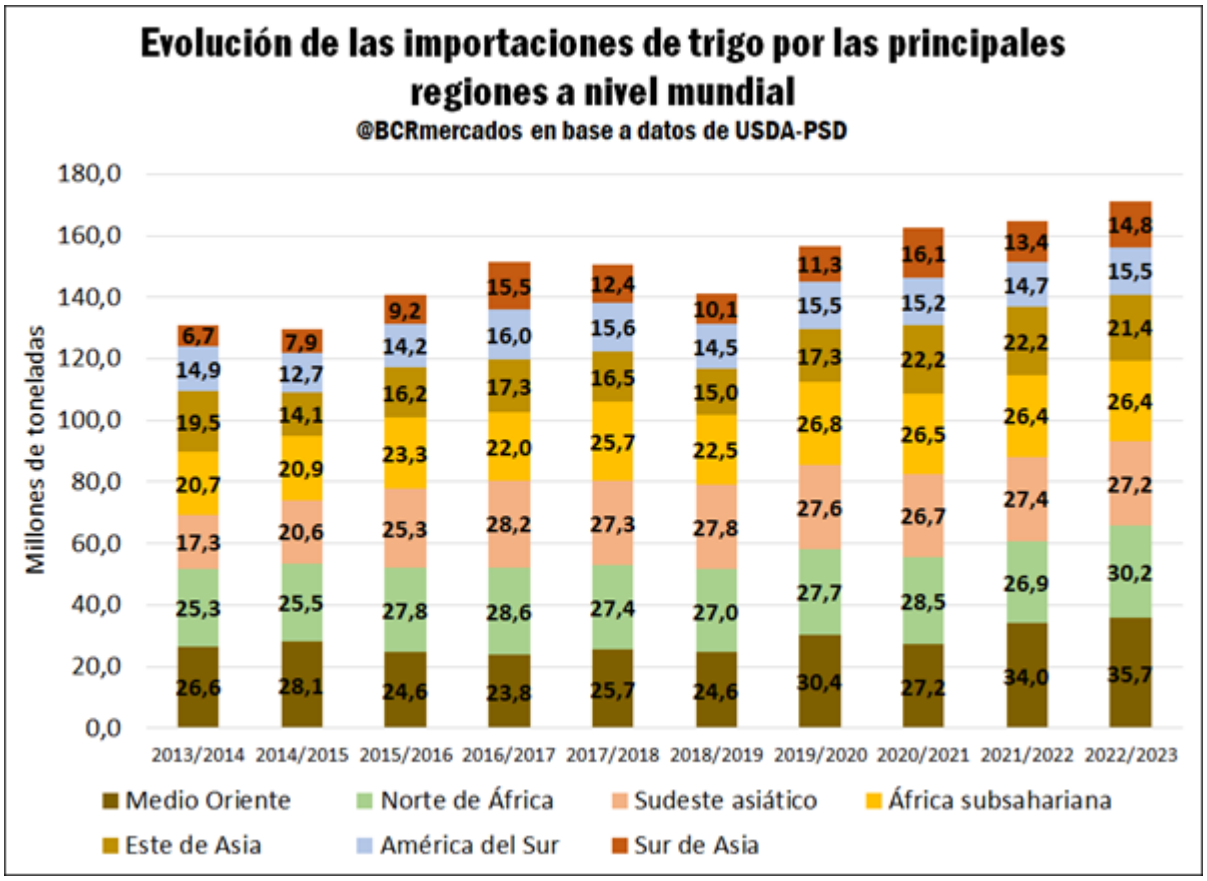
Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



Es difícil pensar que se prescinda de un actor tan relevante en el abastecimiento global del cereal, fundamentalmente pensando que hay regiones cercanas que presentan una demanda muy inelástica y creciente en los últimos años. El USDA espera que Medio Oriente y el Norte de África alcancen un nivel de importaciones de trigo 2022/23 récord con 35,7 Mt y 30,2 Mt.

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

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



La noticia más significativa de la semana vino del lado político, con el anuncio de que Rusia enviaría más tropas a las zonas de conflicto con Ucrania, lo que provocó claramente un salto en las cotizaciones de futuros de trigo en el mercado de Chicago el lunes, dándose por sentado que el conflicto persistirá.

Siguen preocupando las exportaciones de Ucrania, otro factor de influencia en los precios del trigo a inicios de semana porque se teme la continuidad del corredor de granos que fue establecido mediante un acuerdo coordinado por las Naciones Unidas y Turquía. El mismo va por la mitad de su duración acordada y aspira a finalizar cerca del 19 de noviembre, si no se renueva.

En definitiva, sobre las cotizaciones de precios del trigo del mercado de Chicago están pesando el avance de las labores de cosecha del trigo de primavera y los avatares con los embarques originados en el Mar Negro, la fluidez o no que permite el corredor para asegurar los embarques en esa región.

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

Exportaciones: Con un mercado más flexible, la salida de vacas vuelve a generar caja para el productor

ROSGAN

Las exportaciones de carne vacuna siguen mostrando un ritmo muy fuerte.

En agosto, los datos oficiales publicados por el INDEC, confirman exportaciones por 56.688 toneladas peso producto que, llevadas a equivalente res con hueso, ascienden a 81.067 toneladas, cuarto mes consecutivo por arriba de las 80 mil toneladas mensuales.

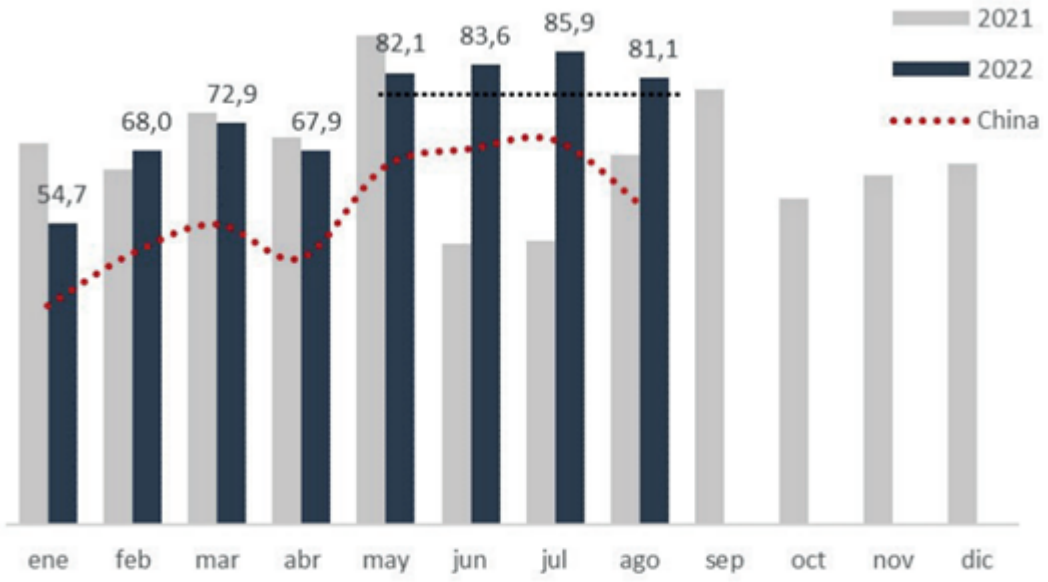
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

ISSN 2796-7824
AÑO XLI - N° Edición 2070 - 30 de Septiembre de 2022



Exportaciones mensuales de carne vacuna (en miles de toneladas equivalente res con hueso). Fuente de datos: INDEC

En el acumulado de enero a agosto se exportó un total de 596 mil toneladas equivalente res con hueso. Comparado con las 538 mil toneladas exportadas en igual lapso el año pasado, los números actuales suponen un incremento cercano al 11% interanual.

Claramente, a partir de junio de 2021 los volúmenes embarcados comienzan a reflejar los efectos del abrupto cierre de exportaciones aplicado a fines de mayo, en una primera etapa en forma total y, posteriormente - desde mediados de junio - acotado a un cupo por empresa. Se permitió exportar el equivalente al 50% del volumen mensual promedio exportado en 2020, exceptuando ciertas cuotas arancelarias o cortes con destinos preferenciales. No obstante, restringiendo en forma total la exportación tanto de medias reses como de siete cortes considerados los de mayor demanda doméstica. Así, los volúmenes exportados el año pasado se redujeron a unas 50.000 toneladas en junio y julio, promediando luego unas 70.000 toneladas por mes, entre agosto y septiembre.

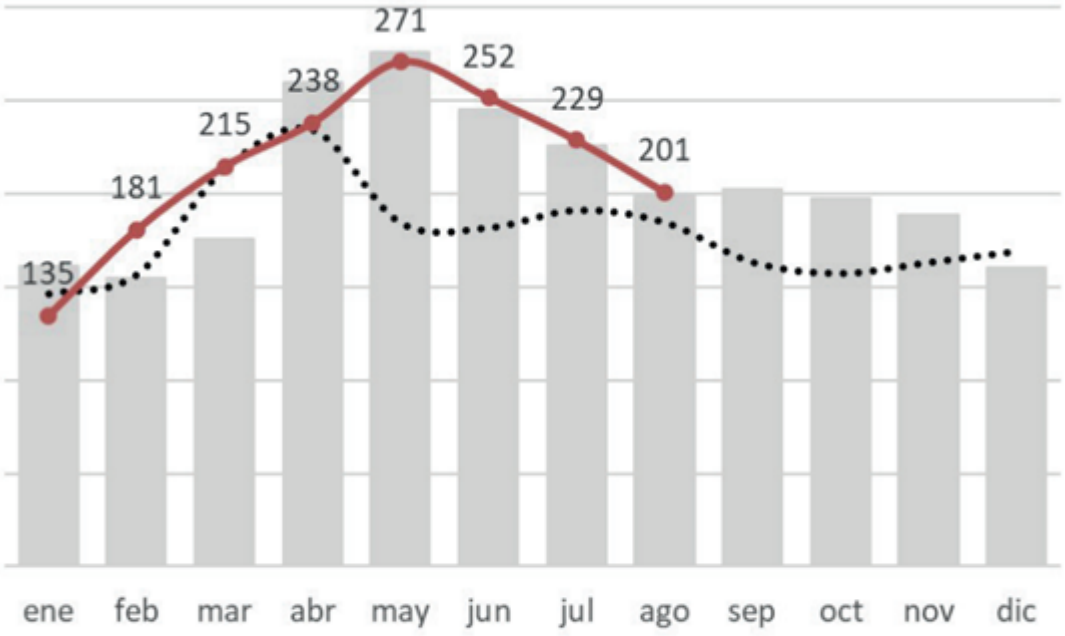
A partir de octubre, este cupo fue flexibilizado permitiendo exportar hasta 140.000 vacas categoría D y E -conocidas como "vaca conserva"- con destino a China, entendiendo finalmente que se trataba de un producto de muy baja demanda en el mercado local y cuya venta estacional, resultaba crucial para el productor en términos de manejo de los campos. No obstante, el período de más crítico para la salida de vacas flacas de los campos ya había pasado. Durante el último trimestre del año, el volumen exportado no logró superar en promedio las 63.000 toneladas mensuales y la pérdida para el productor que se vio forzado a retener esta hacienda en el campo fue cuantiosa.

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 partir de enero de este año, este tipo de vacas -incluyendo ahora la considerada manufactura, es decir vacas categoría D, E y F- así como también los toros, se encuentran totalmente habilitados para exportar. Si bien el resto de las restricciones aún se encuentran vigentes, este canal de salida cuyo principal destino es el mercado chino, ha logrado restablecerse.

Durante el último cuatrimestre de 2022, mayo-agosto, las exportaciones de carne promediaron 83 mil toneladas mensuales de las cuales China participo con el 78,5% de las ventas totales. Gran parte de los embarques a este destino corresponde a carne proveniente de vacas. Por tanto, esta fuerte exportación, podría asociarse a la mayor salida de vacas con destino a faena que se observó durante este este período, estando liberado el canal de exportación para categorías inferiores.



Faena mensual de vacas (en miles de cabezas). Fuente de datos: RUCA

Claramente, de abril a agosto se da el período de mayor salida de este tipo de hacienda para faena. En estos cinco meses del año, la faena de vacas ascendió a 1.190 mil cabezas, unas 213 mil cabezas más que las faenadas en igual período del año pasado.

Con un mercado liberado, este año los valores para la vaca en pie resultaron significativamente más atractivos. Con precios corrientes hasta entonces fluctuando entre los $220 y $250 para las categorías inferiores, medido a valores reales el promedio de la categoría en su conjunto, se vio revalorizada en un 9% respecto de lo registrado durante estos 5 meses de 2021.

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

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

Si calculamos entonces, el ingreso adicional obtenido por el productor por estas 213 mil vacas adicionales que ha podido remitir este año a faena, arribamos a unos $28.500 millones adicionales, medido en pesos constantes. En dólares unos USD 187 millones de caja adicional en 5 meses.

Precio promedio para la categoría vaca (expresados en pesos constantes, base IPIM agosto 2022). Fuente de datos: MAG e INDEC

En tanto, el precio de la carne al mostrador cuya suba ha dado origen a este tipo de intervenciones, a valores deflactados, resultó en promedio un 3,5% por debajo de los valores del año pasado, durante este mismo período.

Esto demuestra que la liberación de la vaca nada ha interferido en la mesa de los argentinos y que un mercado intervenido no genera más que pérdidas que terminan derramando a toda la cadena.

Actualmente, China sigue siendo el principal destino de nuestras exportaciones, llevando el 77% de los embarques totales. Sin embargo, las cifras de agosto ya muestran -como se venía alertando- una contracción tanto en volumen embarcado (-16%) como en precio (-6%), en un contexto de fuerte tendencia a la baja de los precios pagados. A pesar de estar transitando los meses de mayor puja de compras, los importadores se mueven con extremada cautela. El mercado local se encuentra muy abastecido dado el aumento de stocks acumulado durante los últimos meses de confinamiento y a la desaceleración del consumo, a lo que se añade, además, un menor poder de compra a causa de la devaluación del yuan y una abundante oferta, especialmente por parte de Brasil, que se muestra sumamente competitivo en el mercado internacional.

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

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

ISSN 2796-7824
AÑO XLI - N° Edición 2070 - 30 de Septiembre de 2022

No obstante, aun confirmándose este escenario para los próximos meses, se trata de movimientos lógicos de un mercado expuesto a la evolución del resto de las economías con las que se vincula. En este sentido, más allá de una probable desaceleración temporal de compras, el mercado chino sigue siendo para Argentina un canal de venta sumamente virtuoso en tanto permite valorizar una mercadería que hasta entonces significaba una venta residual y hoy genera una importante caja para el productor sobre un refugo que impacta, a la vez, en una mayor productividad de su rodeo.

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

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

ISSN 2796-7824

AÑO XLI - N° Edición 2070 - 30 de Septiembre de 2022

Editorial

Convocatoria a asamblea y comicios para elección de Autoridades BCR

Bolsa de Comercio de Rosario

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario Asociación Civil, convoca a sus asociados a los comicios que se llevarán a cabo el día 24 de noviembre de 2022, de 11.00 a 15.00 horas.

CONVOCATORIA
COMICIOS PARA ELECCIÓN DE AUTORIDADES

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario Asociación Civil, convoca a sus asociados a los comicios que se llevarán a cabo el día 24 de noviembre de 2022, de 11.00 a 15.00 horas. Se procederá a la elección, por un periodo de dos años, de cinco Vocales Titulares, por finalización de mandato de Jorge R. Tanoni, Ignacio Diaz Hermelo, Mario J. Sampaolesi, Juan José Semino y Maria Belén Fraga; de dos Vocales Suplentes por un periodo de dos años, para cubrir las vacantes producidas por la asunción de Ignacio Diaz Hermelo y de Maria Belén Fraga como vocales titulares. También se elegirán, por un periodo de un año, tres miembros titulares y tres miembros suplentes de la Comisión Revisora de Cuentas, por finalización de mandatos de Ricardo V. Moscariello, Carlos A. Garcia Beltrame, y Enrique M. Lingua (como titulares) y de Daniel E. J. Vigna, Hugo Cristian Borgia y Clara Vogel (como suplentes).

Rosario, setiembre de 2022

MARCELO G. QUIRICI
Secretario

MIGUEL A. SIMIONI
Presidente

Nota: Conforme lo establecido en el artículo 44° del Estatuto, en caso de que exista una única lista oficializada, la Comisión Electoral resolverá prescindir de la realización del acto eleccionario; dando en consecuencia que los candidatos incluidos en la misma, serán los proclamados en la Asamblea General Ordinaria.

ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario Asociación Civil, convoca a los asociados a la Asamblea General Ordinaria que se celebrará el día 24 de noviembre de 2022 a las 18.00 horas, en la sede social de la Institución (Córdoba 1402 - Rosario), para tratar el siguiente:

ORDEN DEL DIA

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

1°) Designación de dos asociados para firmar el acta de la Asamblea.

2°) Consideración de la Memoria, Estado Patrimonial, Estado de Recursos y Gastos, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, Notas, Anexos, Informe de la Comisión Revisora de Cuentas, e Informe de los Auditores Independientes, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de julio de 2022. Consideración del destino del resultado del ejercicio.

3°) Consideración y aprobación de la gestión del Consejo Directivo y de la Comisión Revisora de Cuentas durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2022.

4°) Proclamación de los nuevos miembros del Consejo Directivo y de la Comisión Revisora de Cuentas.

Rosario, septiembre de 2022

MARCELO G. QUIRICI
Secretario

MIGUEL A. SIMIONI
Presidente

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 — 29/09/22

Plaza/Producto	Entrega	26/9/22	19/9/22	27/9/21	Var. Sem.	Var. Año
PRECIOS SPOT, CACR			$/t			
Trigo	Disp.	44.550	43.250	23.330	3,0%	91,0%
Maíz	Disp.	33.600	33.735	20.170	-0,4%	66,6%
Girasol	Disp.	65.000	68.000	45.670	-4,4%	42,3%
Soja	Disp.	62.000	70.000	34.460	-11,4%	79,9%
Sorgo	Disp.	34.320	33.880	16.730	1,3%	105,1%
FUTUROS MATBA nueva campaña			U$S/t			
Trigo	dic-22	310,6	319,0	237,9	-2,6%	30,6%
Maíz	jul-23	216,0	219,5	178,1	-1,6%	21,3%
Soja	may-23	366,0	378,0	178,1	-3,2%	105,5%

* 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.

Futuros de commodities agrícolas EE.UU., CBOT/CME — 29/09/22

Producto	Posición	29/9/22	22/9/22	29/9/21	Var. Sem.	Var. Año
ENTREGA CERCANA			U$S/t			
Trigo SRW	Disp.	329,3	334,6	261,0	-1,6%	26,2%
Trigo HRW	Disp.	355,2	359,9	261,5	-1,3%	35,8%
Maíz	Disp.	263,6	271,0	212,2	-2,7%	24,2%
Soja	Disp.	518,4	535,4	471,7	-3,2%	9,9%
Harina de soja	Disp.	450,9	491,5	372,7	-8,3%	21,0%
Aceite de soja	Disp.	1487,7	1530,6	1273,8	-2,8%	16,8%
RELACIONES DE PRECIOS						
Soja/maíz	Disp.	1,97	1,98	2,22	-0,5%	-11,5%
Trigo blando/maíz	Disp.	1,25	1,24	1,23	1,2%	1,6%
Harina soja/soja	Disp.	0,87	0,92	0,79	-5,2%	10,1%
Harina soja/maíz	Disp.	1,71	1,81	1,76	-5,7%	-2,6%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0,43	0,42	0,44	3,4%	-2,0%

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

ISSN 2796-7824

AÑO XLI - N° Edición 2070 - 30 de Septiembre de 2022

Precios de exportación de granos. FOB varios orígenes

29/09/22

Origen / Producto	Entrega	29/9/22	22/9/22	29/9/21	Var. Sem.	Var. Año
TRIGO			U$S/t			
ARG 12,0% - Up River	Cerc.	487,5	486,1	365,5	0,3%	33,4%
EE.UU. HRW - Golfo	Cerc.	437,8	442,5	353,3	-1,1%	23,9%
EE.UU. SRW - Golfo	Cerc.	397,2	397,0	305,0	0,1%	30,2%
RUS 12,5% - Mar Negro	Cerc.	327,0	327,5	304,0	-0,2%	7,6%
UCR Feed - Mar Negro	Cerc.	257,5	257,5	179,5	0,0%	43,5%
MAIZ						
ARG - Up River	Cerc.	277,4	278,1	244,9	-0,2%	13,3%
UCR - Mar Negro	Cerc.	256,5	256,5	268,5	0,0%	-4,5%
SORGO						
ARG - Up River	Cerc.	285,0	285,0	235,0	0,0%	21,3%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	291,3	291,3	251,6	0,0%	15,8%
SOJA						
ARG - Up River	Cerc.	562,4	579,4	559,8	-2,9%	0,5%
BRA - Paranaguá	Cerc.	588,1	608,7	539,6	-3,4%	9,0%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	590,3	606,9	528,6	-2,7%	11,7%

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

ISSN 2796-7824
AÑO XLI - N° Edición 2070 - 30 de Septiembre de 2022

Panel de Capitales

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

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

ISSN 2796-7824

AÑO XLI - N° Edición 2070 - 30 de Septiembre de 2022

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**

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 de Capitales Argentino

29/09/22

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	138.004,48	-7,68	80,19	65,27					
		en porcentaje							
Aluar	$ 133,75	-0,74	117,81	47,02	0,59	0,67	12,72	8,80	540.161
Frances	$ 311,60	-9,86	37,83	49,94	1,27	0,99	6,25	7,81	479.406
Macro	$ 442,40	-13,45	44,28	64,77	1,21	0,99	9,23	7,81	150.812
Byma	$ 173,50	-9,52	114,10	66,85	0,85	0,93	-	24,69	209.136
Central Puerto	$ 132,85	-5,88	120,32	105,65	1,13	0,49	17,75	9,10	346.581
Comercial del Plata	$ 13,75	-9,54	183,25	120,50	1,05	0,83	11,02	40,29	3.028.709
Cresud	$ 166,70	-8,91	73,19	69,50	0,72	0,61	3,03	1,52	155.980
Cablevision Ho	$ 695,00	-9,33	91,46	15,74	0,91	0,83	-	40,29	8.368
Edenor	$ 102,55	6,21	63,82	79,75	1,10	0,55	-	-	320.721
Grupo Galicia	$ 231,15	-14,36	27,34	24,50	1,34	0,99	10,71	7,81	1.964.244
Holcim Arg S.A	$ 208,50	-3,02	43,50	33,65	1,07	1,07	8,79	4,39	26.501
Loma Negra	$ 382,00	-4,74	52,05	54,37	0,91	-	-	-	115.891
Mirgor	$ 3.737,50	-7,57	12,62	-3,50	0,82	0,82	100,58	100,58	7.165
Pampa Energia	$ 284,90	-8,61	109,41	71,42	0,88	0,83	11,08	40,29	575.352
Richmond	$ 300,00	-1,64	26,11	36,05		-	-	-	5.809
Grupo Supervielle	$ 105,50	-7,09	21,22	30,66	1,31	-	-	-	233.189
Telecom	$ 251,90	-9,76	32,23	24,52	0,59	0,59	13,06	13,06	95.667
Tran Gas Norte	$ 153,00	-7,83	78,95	62,77	1,33	1,09	-	6,46	139.736
Tran Gas del S	$ 452,95	-7,09	133,36	150,11	0,86	1,09	12,91	6,46	120.960
Transener	$ 92,90	-6,82	89,98	71,72	1,17	1,17	23,09	23,09	168.444
Ternium Arg	$ 165,75	1,84	91,43	39,95	0,76	0,67	4,89	8,80	410.459

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

ISSN 2796-7824

AÑO XLI - N° Edición 2070 - 30 de Septiembre de 2022

Títulos Públicos del Gobierno Nacional

29/09/22

Variable	Valor al cierre	Var. Semanal	TIR	Duration	Próximo vencimiento
BONOS CANJE 2005					
PAR Ley Arg. (PARP)	1.965	1,1%	9,9%	8,86	30/9/2022
Disc. Ley arg (DICP)	4.540	2,0%	8,8%	4,82	31/12/2022
Cuasipar $ Ley Arg. (CUAP)	2.688	2,6%	9,7%	10,56	31/12/2022
BONOS CANJE 2010					
PAR Ley Arg. (PAP0)	1.985	2,1%	9,8%	8,88	30/9/2022
Disc. Ley arg (DIP0)	4.400	5,0%	9,5%	4,75	31/12/2022
BONOS CANJE 2020					
Bonar Step-Up 2029	6.640	0,3%	48,9%	2,87	9/1/2023
Bonar Step-Up 2030	6.361	0,4%	47,2%	2,94	9/1/2023
Bonar Step-Up 2035	6.525	1,4%	28,3%	5,44	9/1/2023
Bonar Step-Up 2038	7.847	3,9%	30,4%	4,29	9/1/2023
Global Step-Up 2029	7.200	2,1%	45,6%	2,95	9/1/2023
Global Step-Up 2030	7.367	0,4%	41,5%	3,10	9/1/2023
Global Step-Up 2035	7.000	3,1%	26,9%	5,61	9/1/2023
Global Step-Up 2038	8.925	0,8%	27,2%	4,61	9/1/2023
BONTE, BOGAR Y BONOS DE CONSOLIDACIÓN					
BONTE Oct - 2023	64,3	0,0%	59,0%	0,96	17/10/2022
BONTE Oct - 2026	30,5	-0,3%	111,0%	3,24	17/10/2022
BOCON 8° - BADLAR	25,1	1,2%	2,0%	0,02	4/10/2022
BONCER 2023	691,0	1,0%	44,0%	0,44	6/3/2023
BOCON 6° 2%	811,5	3,1%	79,0%	0,78	15/10/2022

**** 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

29/09/22

Variable	Valor al cierre	Retorno			Máximo
		Semanal	Interanual	Año a la fecha	
ÍNDICES EE.UU.					
Dow Jones Industrial	29.225,61	-2,83%	-15,02%	-19,57%	36.952,65
S&P 500	3.640,47	-3,13%	-16,49%	-23,62%	4.818,62
Nasdaq 100	11.164,78	-2,93%	-24,32%	-31,59%	16.764,86
ÍNDICES EUROPA					
FTSE 100 (Londres)	6.903,65	-1,63%	-2,58%	-6,51%	7.903,50
DAX (Frankfurt)	11.995,40	-2,34%	-21,39%	-24,48%	16.290,19
IBEX 35 (Madrid)	7.344,50	-3,15%	-16,50%	-15,71%	16.040,40
CAC 40 (París)	5.710,71	-1,26%	-12,41%	-20,16%	7.384,86
OTROS ÍNDICES					
Bovespa	107.664,35	-5,62%	-3,10%	2,71%	131.190,30
Shanghai Shenzen Composite	3.024,39	-2,07%	-15,24%	-16,91%	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 — 29/09/22

Variable	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
TIPO DE CAMBIO					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	$ 147,090	$ 145,168	$ 138,572	$ 98,705	49,02%
USD comprador BNA	$ 145,000	$ 143,000	$ 137,000	$ 97,750	48,34%
USD Bolsa MEP	$ 295,513	$ 303,144	$ 284,299	$ 174,570	69,28%
USD Rofex 3 meses	$ 178,250	$ 176,550	$ 167,050		
USD Rofex 8 meses	$ 254,150	$ 252,250	$ 229,500		
Real (BRL)	$ 27,25	$ 28,41	$ 27,03	$ 18,25	49,32%
EUR	$ 143,55	$ 142,73	$ 138,77	$ 114,23	25,67%
MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior al 15-09-2022					
Reservas internacionales (USD)	37.916	36.861	37.018	45.682	-17,00%
Base monetaria	4.264.815	4.254.565	4.275.294	2.910.577	46,53%
Reservas Internacionales Netas /1 (USD)	26.519	25.356	2.567	10.703	147,78%
Títulos públicos en cartera BCRA	10.310.779	######	9.960.635	6.038.228	70,76%
Billetes y Mon. en poder del público	2.852.381	2.880.102	2.889.459	1.945.521	46,61%
Depósitos del Sector Privado en ARS	12.203.074	######	######	6.684.252	82,56%
Depósitos del Sector Privado en USD	14.914	14.781	14.551	16.360	-8,84%
Préstamos al Sector Privado en ARS	5.759.373	5.779.322	5.674.296	3.323.958	73,27%
Préstamos al Sector Privado en USD	3.530	3.561	3.719	5.055	-30,17%
M_2 /2	1.128.204	949.496	1.021.494	713.827	58,05%
TASAS					
BADLAR bancos privados	66,63%	68,13%	62,13%	33,81%	32,81%
Call money en $ (comprador)	70,00%	70,00%	66,25%	33,50%	36,50%
Cauciones en $ (hasta 7 días)	32,07%	31,94%	31,94%		
TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana)	211,68%	174,38%	198,98%	28,03%	183,66%
COMMODITIES (u$s)					
Petróleo (WTI, NYMEX)	$ 81,52	$ 83,49	$ 91,64	$ 74,83	8,94%
Plata	$ 19,01	$ 19,65	$ 18,49	$ 21,51	-11,65%

/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

ISSN 2796-7824

AÑO XLI - N° Edición 2070 - 30 de Septiembre de 2022

Indicadores macroeconómicos de Argentina (INDEC) 29/09/22

Indicador	Período	Último Dato	Dato Anterior	Año anterior	Var. a/a
NIVEL DE ACTIVIDAD					
Producto Bruto Interno (var. % a/a)	II Trimestre	6,9	6,0	18,1	
EMAE /1 (var. % a/a)	jul-22	5,6	5,6	11,4	
EMI /2 (var. % a/a)	jul-22	5,8	5,8	20,9	
ÍNDICES DE PRECIOS					
IPC Nacional (var. % m/m)	ago-22	7,0	7,4	2,5	
Básicos al Productor (var. % m/m)	ago-22	7,8	5,9	2,8	
Costo de la Construcción (var. % m/m)	ago-22	7,2	0,0	2,1	64,2
MERCADO DE TRABAJO					
Tasa de actividad (%)	II Trimestre	47,9	46,5	45,9	2,0
Tasa de empleo (%)	II Trimestre	44,6	43,3	41,5	3,1
Tasa de desempleo (%)	II Trimestre	6,9	7,0	9,6	-2,7
Tasa de subocupación (%)	II Trimestre	9,2	10,0	12,4	-3,2
COMERCIO EXTERIOR					
Exportaciones (MM u$s)	ago-22	7.537	7.805	8.099	-6,9%
Importaciones (MM u$s)	ago-22	7.837	8.289	5.754	36,2%
Saldo Balanza Comercial (MM u$s)	ago-22	-300	-484	2.345	-112,8%

/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