



 Transporte

Principales obras de infraestructura vial para Santa Fe en el Presupuesto Nacional 2023

Pablo Ybañez – Javier Treboux – Julio Calzada

Analizamos las principales obras de infraestructura vial para la provincia de Santa Fe que contempla el Proyecto de Ley de Presupuesto General de la Administración Nacional para 2023

OFERTA Y DEMANDA PROYECTADA

Monitor de Commodities

Panel de Capitales

Termómetro Macro

 Commodities

La coyuntura triguera local desafía el empalme de cosechas

Agustina Peña – Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré

A 45 días de cerrar formalmente la actual campaña, las necesidades de la industria se ven presionadas por una oferta restringida. Agravando el panorama, se extiende el pulso seco que, combinado con heladas tardías, pone en jaque la producción 2022/23.

 Commodities

Molienda de trigo en Brasil

Alberto Lugones – Julio Calzada

Con una cosecha de trigo que puede consolidar un récord una vez efectivizada, la industria molinera de Brasil dispondrá de mayor abastecimiento local. La importación del grano y de su harina pueden verse reducidas por los mejores resultados productivos.

 Economía

La relevancia de los bancos en las crisis financieras

Alberto Lugones – Emilce Terré

Analizamos los aportes de Ben S. Bernanke, Douglas W. Diamond y Philip H. Dybvig, galardonados con el Premio de Ciencias Económicas del Banco de Suecia en Memoria de Alfred Nobel por sus investigaciones sobre los bancos y las crisis financieras.

 Commodities

A la fecha, la superficie sembrada con maíz es la más baja en 6 años

Guido D'Angelo – Emilce Terré

La falta de agua impide acelerar la siembra maicera en nuestro país. Septiembre, un mes de elevadísimo ingreso de camiones con soja, con buenas perspectivas para octubre. Menos producción y temores de recesión: WASDE de octubre y panorama de precios.





Economía

Mercado deprimido: Demanda pesada y oferta abundante, un combo difícil de revertir en el corto plazo

ROSGAN

Las estadísticas disponibles ya comienzan a reflejar lo que el mercado venía percibiendo en los últimos dos meses.



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.





Transporte

Principales obras de infraestructura vial para Santa Fe en el Presupuesto Nacional 2023

Pablo Ybañez – Javier Treboux – Julio Calzada

Analizamos las principales obras de infraestructura vial para la provincia de Santa Fe que contempla el Proyecto de Ley de Presupuesto General de la Administración Nacional para 2023

El 15 de septiembre de 2022, el Ministerio de Economía remitió al Congreso Nacional el Proyecto de Ley de Presupuesto General de la Administración Nacional para el ejercicio 2023. Analizamos en la presente nota las principales obras de infraestructura que están consignadas en el presupuesto para la provincia de Santa Fe, en específico las que son de interés para el desarrollo de la región en términos de inversión en infraestructura vial.

En el documento remitido al poder legislativo, además de destacar el rol que la obra pública ocupa en "la recuperación - económica-, tanto por su efecto multiplicador sobre la economía como por su contribución para incrementar la productividad del sector privado", se delimitan los ejes en los que se centrará, entre los que destaca "la infraestructura vial y de transporte urbano, la expansión de las redes de acceso al agua y saneamiento, el avance de la política de vivienda, la conectividad educativa y la infraestructura hidrocarburífera".

La Inversión Real Directa se proyecta en el presupuesto en \$ 717.557.191.555 para el período 2023, esto representa un total cercano al 2,5% del total de gastos presupuestados de la Administración Nacional en el año, y un 30% del total de gastos de capital presupuestados.





Inversión Real Directa por ubicación geográfica en 2023 según presupuesto

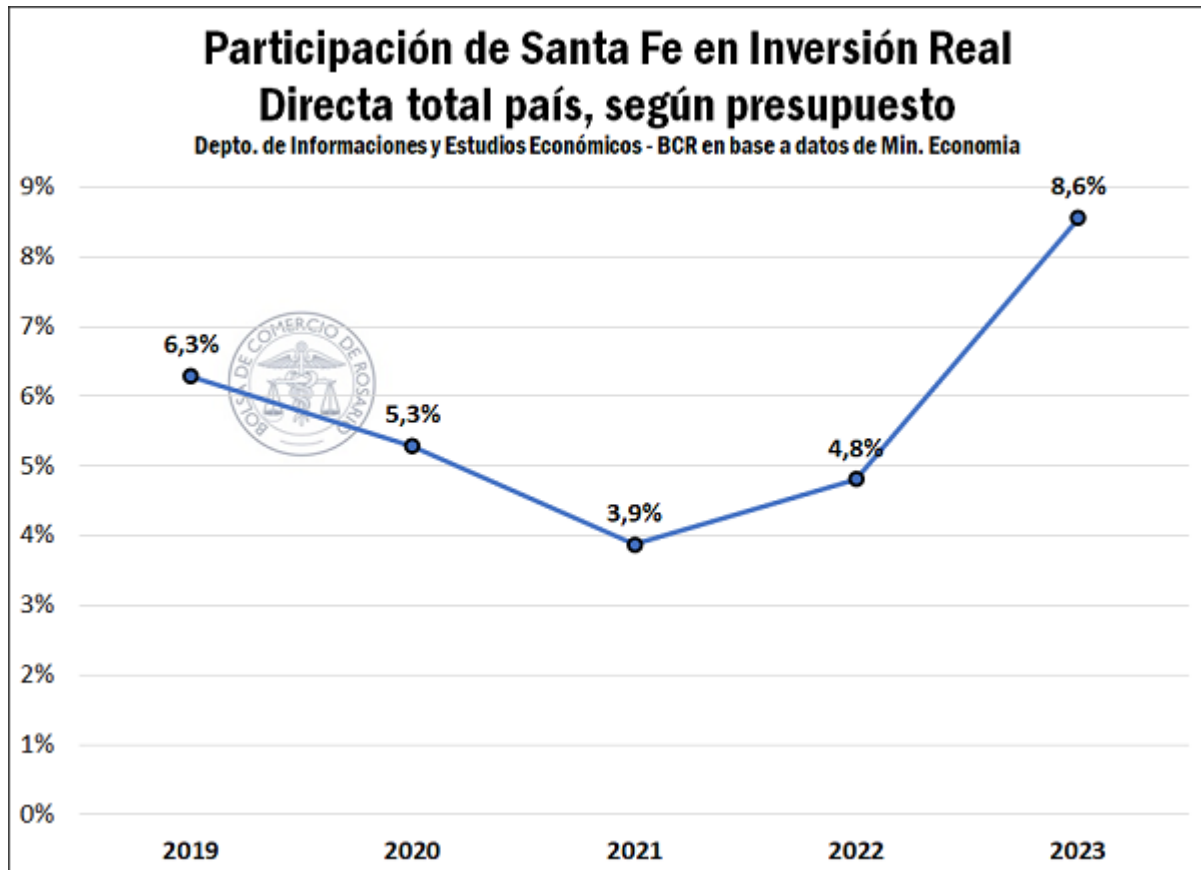
Provincia / territorio	INVERSIÓN REAL DIRECTA	Participación en IRD
Provincia de Buenos Aires	201.143.862.247	28,0%
Ciudad Autónoma de Buenos Aires	182.148.498.017	25,4%
Provincia de Santa Fe	61.426.732.986	8,6%
Nacional	41.861.643.993	5,8%
Interprovincial	27.921.457.540	3,9%
Provincia de Córdoba	20.529.403.209	2,9%
Provincia de La Rioja	17.133.329.962	2,4%
Provincia de Salta	15.701.012.576	2,2%
Provincia de Mendoza	15.523.825.456	2,2%
Provincia de Entre Ríos	14.987.799.378	2,1%
Provincia de Tucumán	14.268.107.681	2,0%
Provincia del Chaco	11.161.723.216	1,6%
Provincia de Jujuy	9.665.653.524	1,3%
Provincia de La Pampa	8.468.587.837	1,2%
Provincia de Santiago del Estero	8.362.622.292	1,2%
Provincia de Misiones	8.188.625.172	1,1%
Provincia del Chubut	7.986.062.467	1,1%
Provincia de Río Negro	7.865.196.793	1,1%
Provincia de Corrientes	7.622.300.401	1,1%
Provincia de San Luis	7.545.758.281	1,1%
Provincia de Formosa	6.140.682.501	0,9%
Provincia de San Juan	5.597.622.449	0,8%
Provincia de Catamarca	5.582.239.040	0,8%
Provincia del Neuquén	4.935.691.785	0,7%
Provincia de Santa Cruz	3.924.649.967	0,5%
Provincia de Tierra del Fuego (...)	1.646.489.415	0,2%
No Clasificado	217.613.370	0,0%
Binacional	0	0,0%
TOTAL	717.557.191.555	

Depto de Informaciones y Estudios Económicos - BCR en base a Presupuesto 2023





La Inversión presupuestada con ubicación geográfica dentro la Provincia de Santa Fe totalizaría \$ 61.426.732.986 millones de pesos en 2023, representando la provincia el 8,6% del total presupuestado para el año en Inversión Real Directa. Esto la ubica en tercera posición entre los distritos más beneficiados, aunque aún lejos del 28% que concentrará la provincia de Buenos Aires, y del 25,4% que va a estar dirigido a la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.



El 8,6% del total representa un incremento de 3,8 puntos porcentuales en la participación de la provincia en el total de la Inversión Real Directa en el territorio nacional en relación con el Presupuesto 2022, que había sido de 4,8% del total. Es necesario recordar que el presupuesto de dicho año no contó con la aprobación del Congreso Nacional.

Entre las principales obras de infraestructura vial que están presupuestadas para el año entrante, destacamos las que atañen a la Ruta Nacional N° 33, la Ruta Nacional N° 9, la Ruta Nacional N° 34, la Ruta Nacional AO12 y el Ferrocarril Belgrano Cargas.





PRINCIPALES OBRAS DE TRANSPORTE INCLUIDAS SANTA FE

GENERAL



OBRAS VIALES - RN N°33	22.246.104.869,00
Construcción Autopista RN N°33 RUFINO - ROSARIO, Tramo: RUFINO - ROSARIO, Provincia de Santa Fe	14.450.842.808,00
Autopista Ruta Nacional N° 33 Rufino - San Eduardo	7.795.262.061,00
OBRAS VIALES - RN N°9	7.979.261.104,00
Tercer Carril en Ruta Nacional N° 9, Tramo: Rosario (Int. RN A008) - Rosario (Int. RN A012), Sección: km 297 - Km 314,08, Provincia de Santa Fe	4.727.500.000,00
Construcción de tercer Carril en RN N°9, Autopista Buenos Aires - Rosario entre la RN N° A012 km 278,28 (Alvear) y la RN A-008 km 287,50 (Rosario), Provincia de Santa Fe.	1.893.041.104,00
Distribuidor Ruta Nacional N° A012 y Ruta Nacional N° 9 (Alvear)	1.358.720.000,00
OBRAS VIALES - RN N°34	2.689.255.767,00
Autopista Ruta Nacional N° 34 Angélica - Sunchales	2.415.362.894,00
Duplicación de calzada en Ruta Nacional N° 34, Tramo: Variante de Rafaela - Empalme Ruta Provincial N° 13, Sección: Km. 44+400 - Km. 60+290,02, Provincia de Santa Fe.	273.892.873,00
OBRAS VIALES - RN N° A012	4.148.400.000,00
Construcción de Autopista Ruta Nacional N° A012, Tramo: Int. RP 25 S - Prog. 16,80, Sección: Km 0,5 - Km 16,8; Provincia de Santa Fe	2.077.600.000,00
Construcción de Autopista Ruta Nacional N° A012, Tramo: Prog. 16,80- Au. Ros-Córdoba, Sección: Km 16,8 - Km 39,78, Provincia de Santa Fe	2.070.800.000,00
OBRAS FERROVIARIAS - FFCC BELGRANO CARGAS	11.251.220.397,00
Renovación de Vías y Corredor del Ferrocarril General Belgrano Cargas (CDB S/N)	11.251.220.397,00

Ruta Nacional N° 33

Se incluye el proyecto de conversión en autopista de la Ruta Nacional N°33 en el tramo Rufino-Rosario. Dentro de este proyecto se identifican dos ítems: El primero con \$7.795 millones destinados al tramo desde Rufino a acceso a San Eduardo, de aproximadamente 70 km de longitud, el cual actualmente se encuentra con obras en ejecución; sumado a otros \$14.451 millones para los 130 km del tramo desde San Eduardo a Colonia Las Flores, Casilda.



PRINCIPALES OBRAS SANTA FE

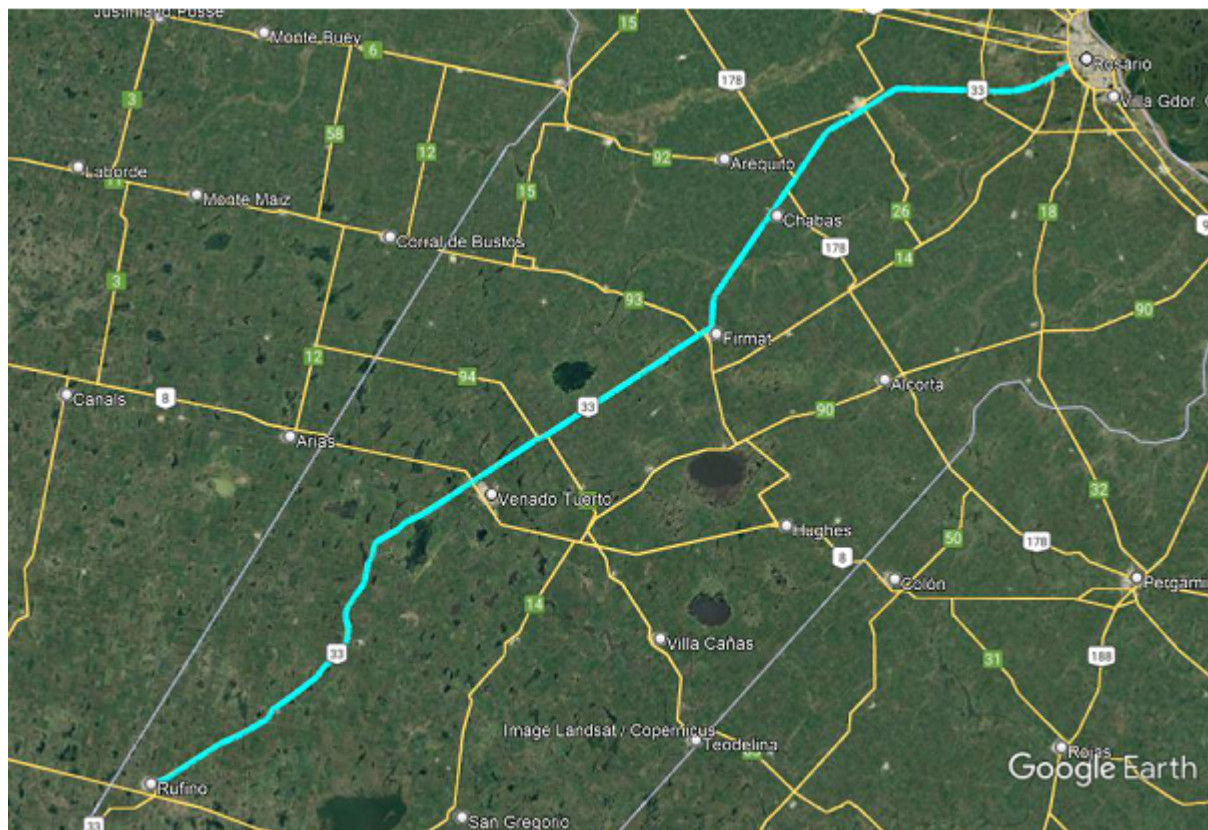
RUTA NACIONAL N°33

**Autopista RN N°33 RUFINO - ROSARIO, Tramo:
RUFINO - ROSARIO. Provincia de Santa Fe**

- **Tramo:** San Eduardo – Cnia. Las Flores, Casilda.
- **Longitud:** Aprox. 130 km

**Autopista Ruta Nacional N° 33 Rufino - San
Eduardo**

- **Tramo:** Rufino - San Eduardo.
- **Longitud:** Aprox. 70 km





Ruta Nacional N° 9

Respecto a proyectos sobre Ruta Nacional N° 9, se puede identificar un total de \$7.979 millones distribuidos en:

\$4.727 millones para la construcción del tercer carril en 17 km del tramo desde Ruta Nacional A008 a Ruta Nacional A012 (km 297 a km 314) de la autopista Rosario-Córdoba.

Otros \$1.893 millones para el tercer carril en tramo km 278,28 (Alvear) a 287,50 (Rosario) sobre la autopista Buenos Aires-Rosario, sumando otros 9 km.

Y finalmente el distribuidor ubicado en la intersección de RN A012 y RN N° 9 en km 287,5 con un monto de \$1.359 millones.

PRINCIPALES OBRAS SANTA FE

RUTA NACIONAL N°9

Tercer Carril en Ruta Nacional N° 9

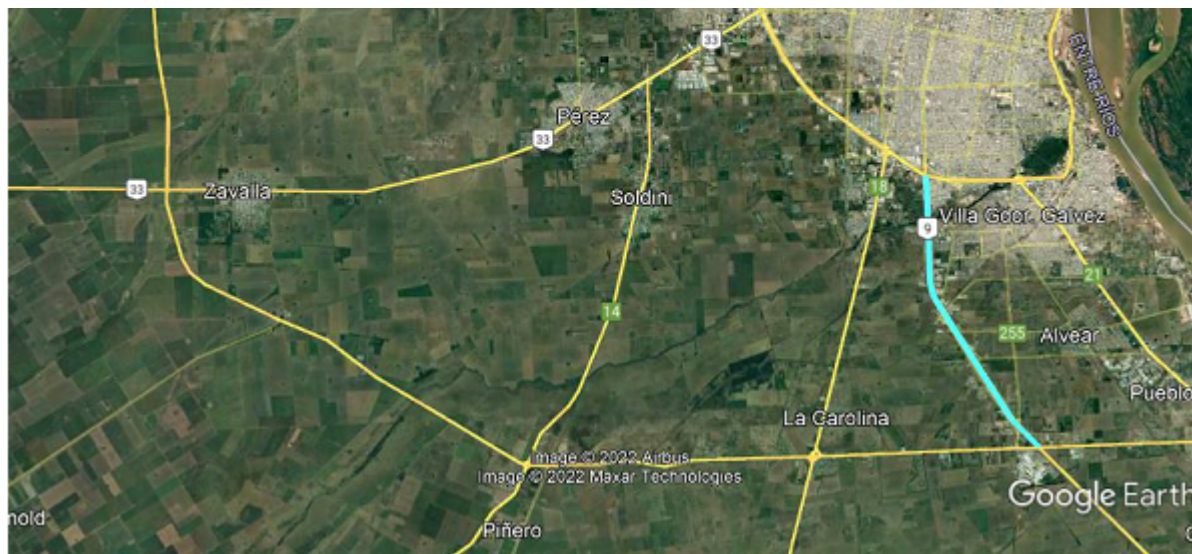
- **Tramo:** Rosario (Int. RN A008) - Rosario (Int. RN A012), Sección: km 297 - Km 314,08.
- **Longitud:** Aprox 17 km.

Tercer Carril en RN N°9, Autopista Buenos Aires - Rosario

- **Tramo:** RN N° A012 km 278,28 (Alvear) y la RN A-008 km 287,50 (Rosario).
- **Longitud:** Aprox. 9 km.

Distribuidor Ruta Nacional N° A012 y Ruta Nacional N° 9 (Alvear)





Ruta Nacional N° 34

En Ruta Nacional N° 34 se identifican \$2.689 millones, de los cuales incluye \$2.415 millones de la construcción de alrededor de 70 km de autopista en el tramo Angélica-Sunchales y otros \$273 millones para duplicación de calzada en 9 km, tramo Variante de Rafaela-Empalme Ruta Provincial N°13.



PRINCIPALES OBRAS SANTA FE

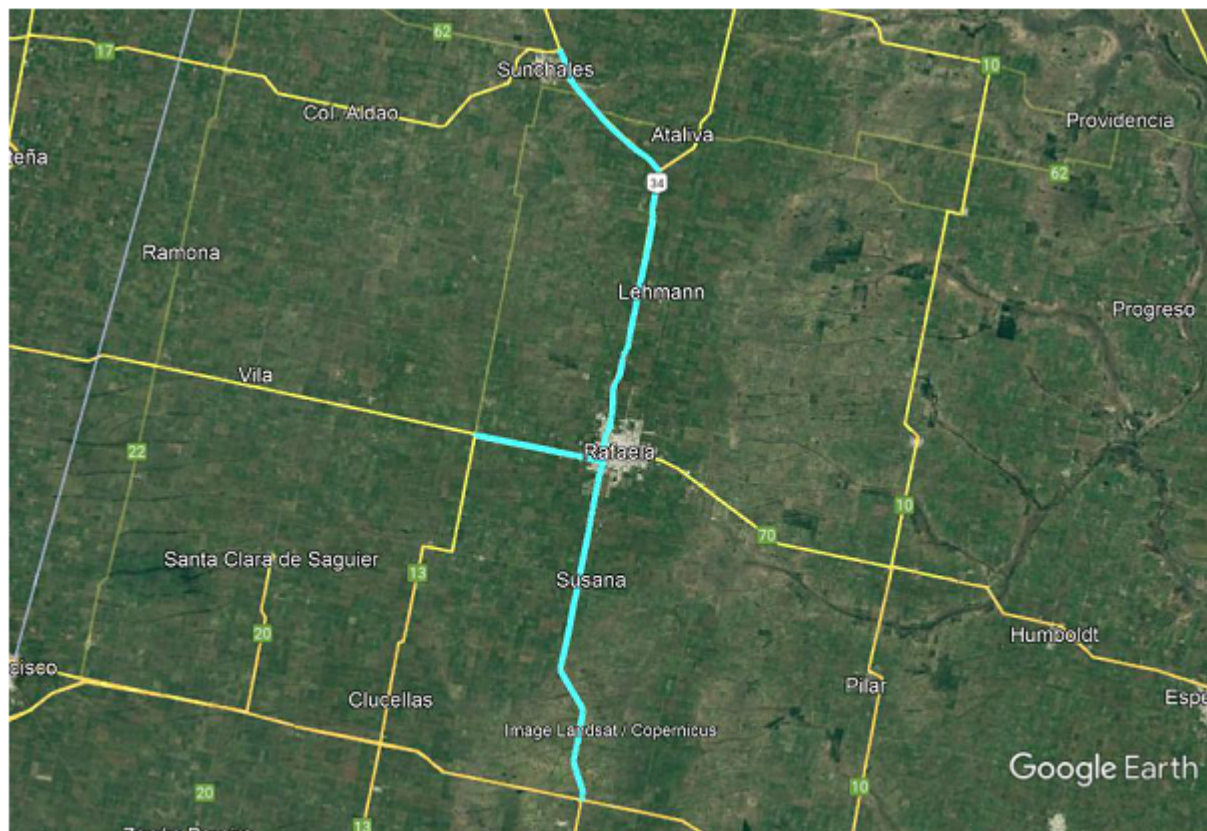
ruta NACIONAL N°34

Autopista Ruta Nacional N° 34

- **Tramo:** Angélica - Sunchales
- **Longitud:** Aprox 70 km.

Duplicación de calzada en Ruta Nacional N° 34

- **Tramo:** Variante de Rafaela - Empalme Ruta Provincial N° 13, Sección: Km. 44+400 - Km. 60+290,02.
- **Longitud:** Aprox. 9 km.





Ruta Nacional N° A012

Para Ruta Nacional N° A012 están considerados \$4.148 millones incluyendo la construcción de cerca de 40 km de autopista en el tramo desde km 0,5 en la intersección con la Ruta Provincial 25 S hasta Intersección con Autopista Rosario-Córdoba (km 39,78).

PRINCIPALES OBRAS SANTA FE

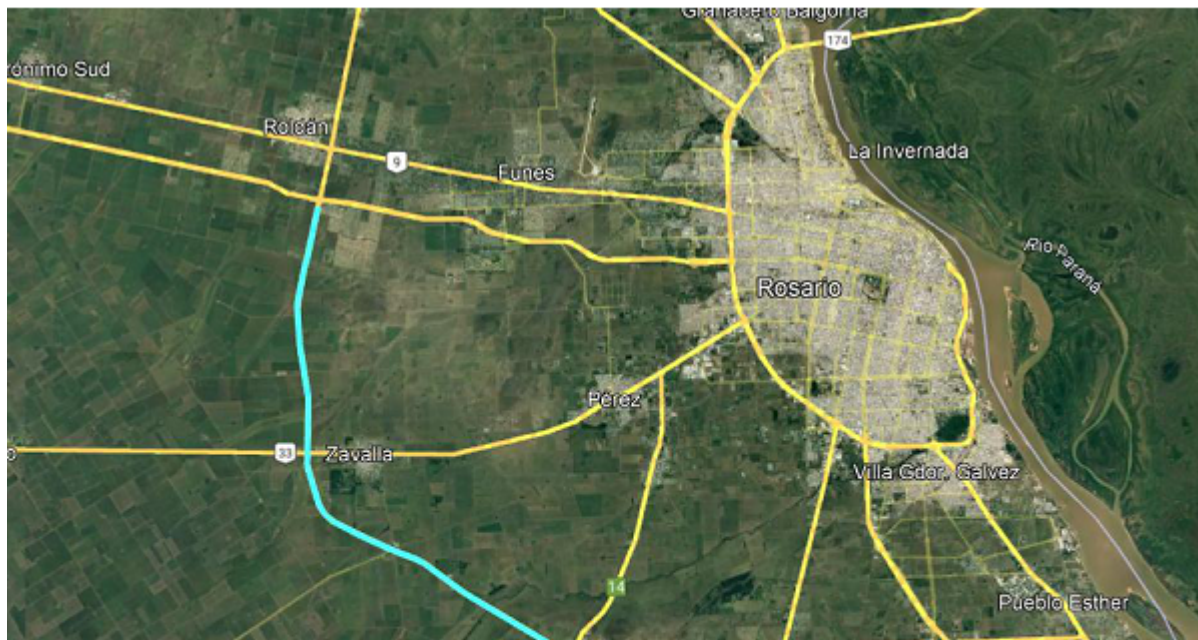
RUTA NACIONAL N° A012

Construcción de Autopista Ruta Nacional N° A012,

- **Tramo:** Int. RP 25 S - Prog. 16,80, Sección: Km 0,5 - Km 16,8; Provincia de Santa Fe
- **Longitud:** Aprox. 17 km

Construcción de Autopista Ruta Nacional N° A012,

- **Tramo:** Prog. 16,80- Au. Ros-Córdoba, Sección: Km 16,8 - Km 39,78, Provincia de Santa Fe
- **Longitud:** Aprox. 23 km





Es importante destacar la importancia de la materialización de dichas obras de infraestructura para la colocación externa de la producción nacional, teniendo en cuenta que en una campaña promedio **llega al Gran Rosario carga desde 14 provincias distintas de Argentina para su industrialización y/o exportación desde los puertos de la zona.** En total, casi 2 millones de camiones arriban anualmente a las terminales portuarias ubicadas a lo largo de los 70 km de costa, desde Arroyo Seco a Timbúes.





La coyuntura triguera local desafía el empalme de cosechas

Agustina Peña – Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré

A 45 días de cerrar formalmente la actual campaña, las necesidades de la industria se ven presionadas por una oferta restringida. Agravando el panorama, se extiende el pulso seco que, combinado con heladas tardías, pone en jaque la producción 2022/23.

De una oferta total de trigo 2021/22 de 24,9 Mt, las compras de la industria y la exportación ascienden ya a 22,3 Mt, según datos oficiales. Desagregando estos datos, el sector exportador lleva adquiridos aproximadamente 18 Mt, en tanto que la industria se ha asegurado 4,27 Mt, restándole comprar entre 1,5 y 2 Mt. Este panorama tensa el empalme de cosechas hasta el ingreso del trigo nuevo, que no ocurre normalmente hasta mediados del mes de noviembre cuando comienza a generalizarse la trilla hacia el norte del país.

Trigo 2021/22: Indicadores comerciales del sector industrial y exportador

Al 05/10/2022	2021/22	Prom. 5 años	2020/21
Oferta total	24,9	20,5	19,5
Compras totales	22,3	17,3	16,3
	89%	85%	84%
Con precios por fijar	4,3	2,8	3,3
	19%	16%	20%
Con precios en firme	18,0	14,5	13,1
	81%	84%	80%
Disponibles para vender ²	1,8	2,4	2,3
Falta poner precio	6,1	5,2	5,6

¹ Oferta total = Stock al inicio de la campaña + Producción

² Excluye el uso como semilla y otros

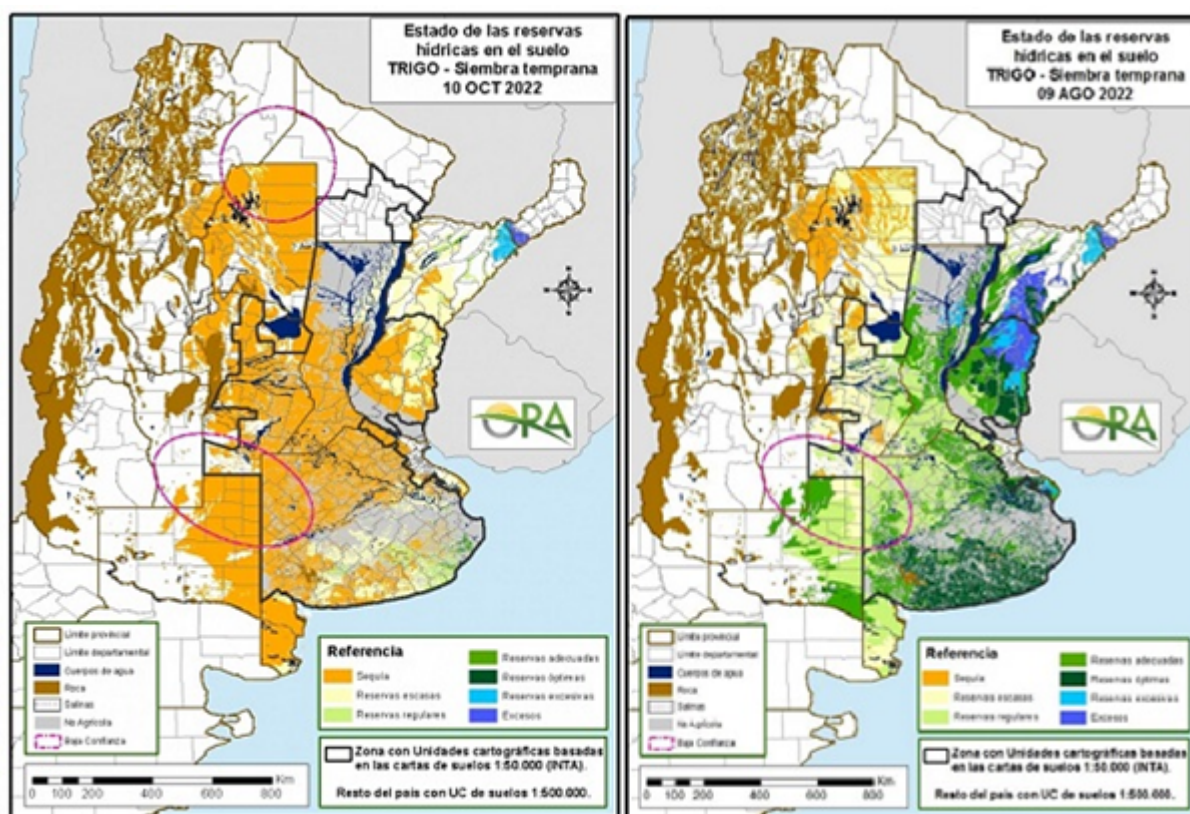
Excepto porcentuales, las cifras están en millones de toneladas

Fuente: DlyEE - BCR en base al MAGyP y estimaciones propias.



Como si esto fuera poco, el panorama del cereal nuevo también presenta dificultades. La sequía y las heladas tardías ponen en jaque el potencial de rindes, y se acumulan las hectáreas que se dan por perdidas. De este modo, comienza a crecer la incertidumbre en torno a las reales posibilidades que tendrá el país de exportar 10 millones de toneladas en el nuevo ciclo, tal como indicaba el volumen de equilibrio, o cuota de exportación, fijada ex ante por las autoridades nacionales. De este total, las declaraciones juradas de venta al exterior a la fecha ya suman 8,8 Mt, con un virtual estancamiento de las operaciones en las últimas semanas.

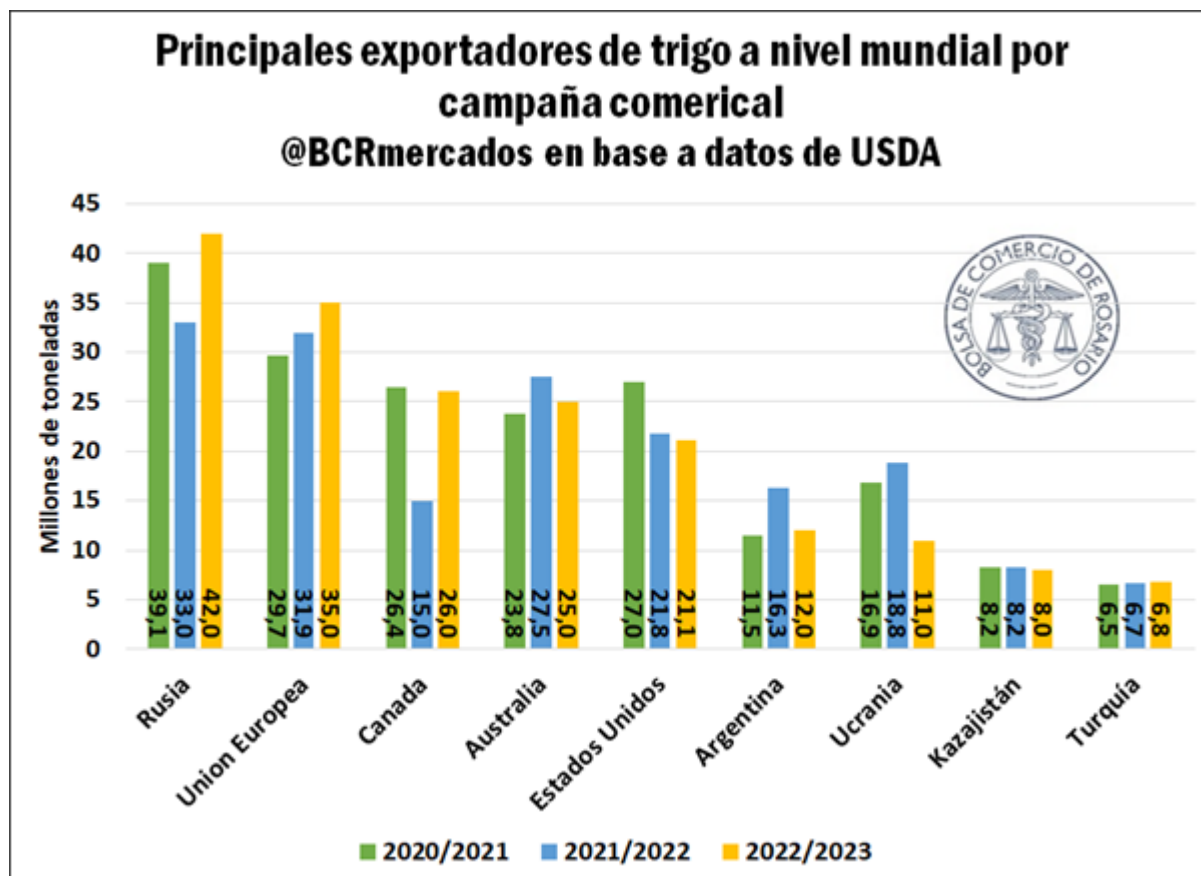
En el siguiente mapa se observa del lado derecho el estado de las reservas de agua en suelo para el trigo de siembra temprana en el mes de agosto, y a la izquierda el mismo escenario, pero con fecha del lunes 10 de octubre. Se evidencia allí que las condiciones de humedad en la zona triguera del sur de Buenos Aires, que se mantenía hasta hace poco en mejores condiciones relativas, han comenzado a deteriorarse marcadamente. Esta crítica situación no sólo afecta el rinde estimado a nivel nacional, sino que se acumulan semana a semana las hectáreas que no llegarán a cosecharse, especialmente en vistas que las lluvias pronosticadas son prácticamente nulas para los próximos 10 días.



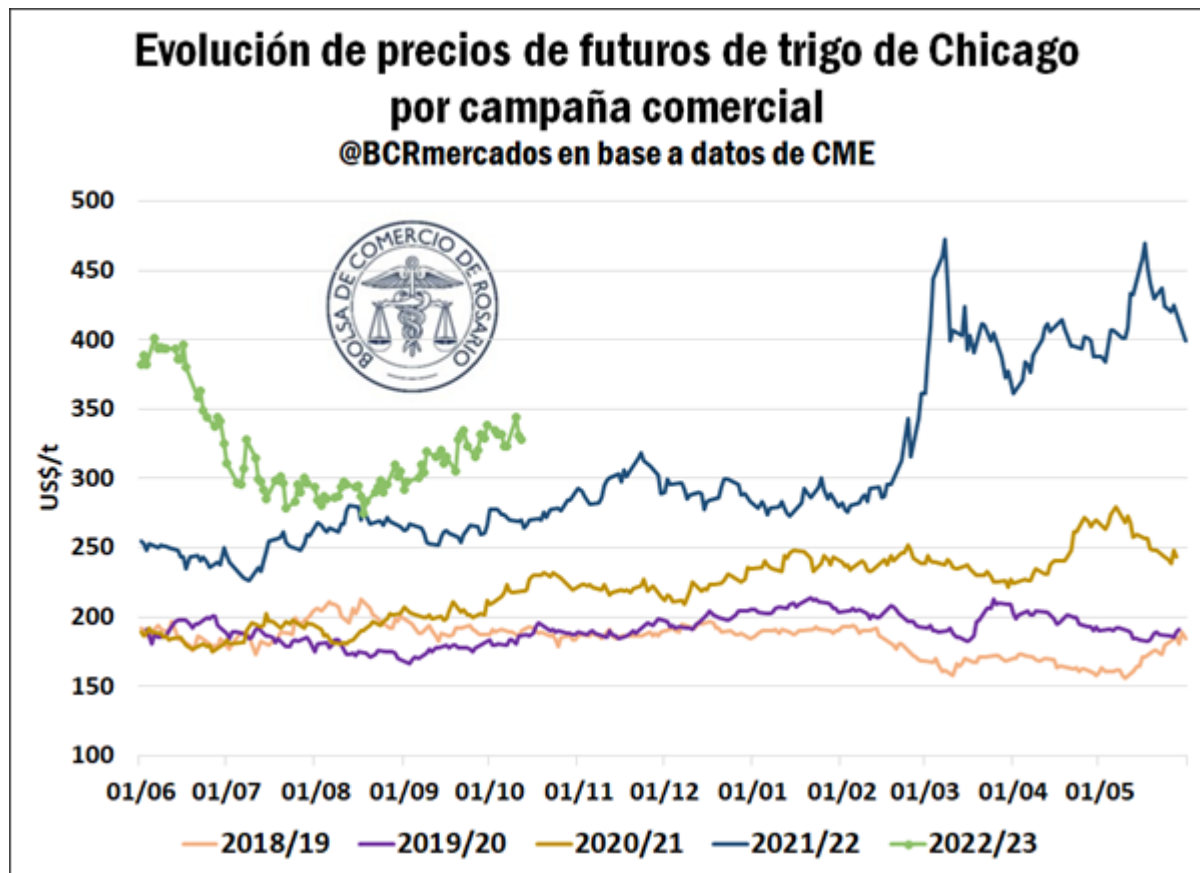
La delicada situación de la cosecha argentina se enmarca en un contexto internacional ya de por sí desafiante para el abastecimiento de trigo. La producción de EE. UU. no logra repuntar notablemente y se mantiene casi al mismo nivel que el año anterior (44,9 vs 44,8 Mt), el volumen más bajo desde la campaña 2002/03. Además, la continuidad del enfrentamiento armado entre Rusia y Ucrania complica el abastecimiento desde la Región del Mar Negro, que había



llegado a acaparar casi el 30% de las exportaciones mundiales de trigo. Lamentablemente, una combinación de mayores costos al momento de la siembra, incertidumbre sobre las condiciones de venta en el mercado al momento de la cosecha y la estocada final del clima no permitirán a nuestro país aprovechar esta coyuntura para tomar una mayor participación en el mercado global.



En el anterior gráfico se observan las proyecciones que realizó el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) en su informe mensual de Oferta y Demanda Global de Trigo el pasado 12 de octubre. Si bien el efecto de mayores producciones del hemisferio norte presiona los precios a la baja, el conflicto geopolítico, sumado a las posibles reducciones en las producciones de Estados Unidos y Argentina, han compensado de momento este efecto.



En la plaza rosarina, en tanto, la escasa disponibilidad de trigo actual y la incertidumbre para el trigo futuro explican la falta de dinamismo comercial de las últimas semanas. Como prueba de ello, el último precio Pizarra informado por la Cámara Arbitral de Rosario corresponde al 7 de septiembre, por un valor de \$ 42.200/t. El precio estimativo para las operaciones del miércoles en tanto resulta de \$ 51.280/t, un equivalente a 330/t. Por su parte, el futuro de referencia para la nueva campaña en Matba Rofex cotiza hacia el cierre de la semana en torno a US\$ 360/t. Este mercado invertido, con el futuro a cosecha cotizando por encima del precio spot, responde como se ha explicado con anterioridad a la falta de actividad comercial en el segmento disponible, por un lado, y a la incertidumbre que se expande para la oferta de la nueva campaña por el otro.

Se acorta la ventana de tiempo para definir rindes, y se hace imperiosa una lluvia generosa y generalizada en el territorio nacional, que permita detener la pérdida de kilos de cereal en el campo.





Molienda de trigo en Brasil

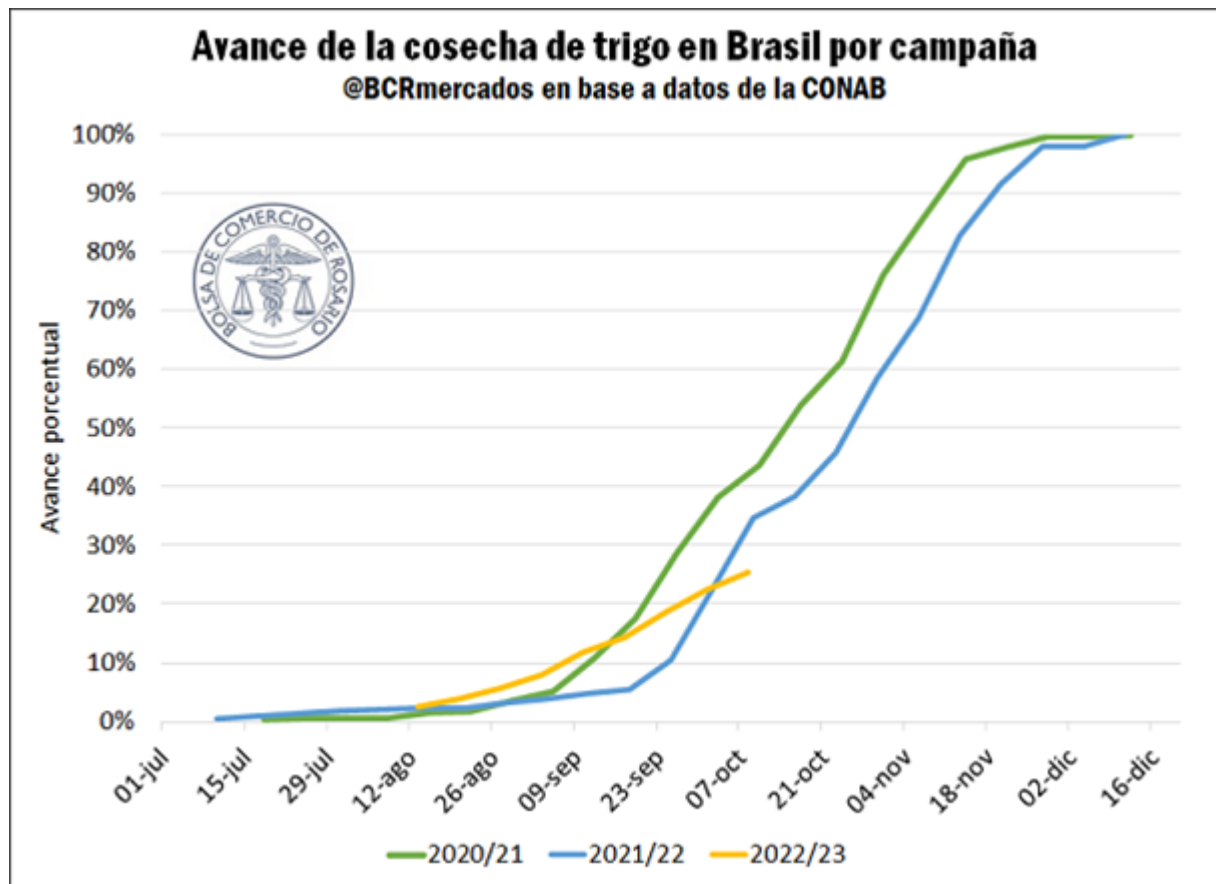
Alberto Lugones - Julio Calzada

Con una cosecha de trigo que puede consolidar un récord una vez efectivizada, la industria molinera de Brasil dispondrá de mayor abastecimiento local. La importación del grano y de su harina pueden verse reducidas por los mejores resultados productivos.

Actualidad del trigo brasileño

Brasil comenzó la cosecha de trigo 2022/23 y todo apunta en que será una [campaña récord](#). Nuestro país vecino sigue rompiendo marcas en la producción de granos y, en esta ocasión, se trata de un cereal de consumo masivo cuyo abastecimiento se complementa con cuantiosas importaciones de Argentina. Según los datos de septiembre de la Companhia Nacional de Abastecimento (CONAB) en Brasil se producirían 9,3 Mt en esta nueva campaña, mientras que los stocks iniciales en este mes se ubicaron por encima de las estimaciones previas, brindando una mayor provisión cerealera. Hasta el 8 de octubre se ha avanzado sobre el 25,5%, lo cual se ubica tanto por debajo de lo sucedido durante la campaña (2021/22), como en el ciclo 2020/21.





El mercado brasileño este año recibirá este volumen récord de cereal local que supera cuantiosamente los registros de años previos. De hecho, la diferencia respecto al anterior registro histórico es de casi 1,7 Mt (+22%), que justamente se dio en la cosecha inmediatamente anterior.

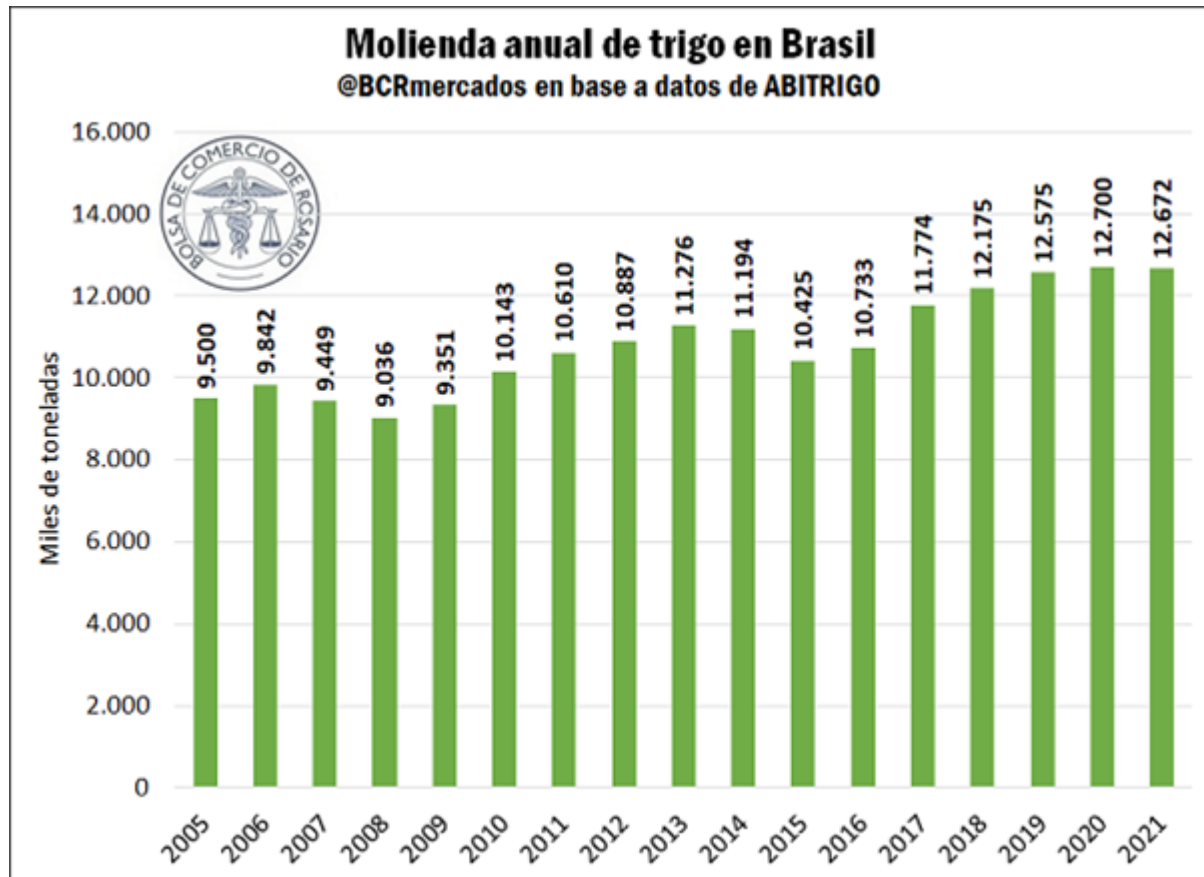
Industria molinera de Brasil

Los molinos de nuestro país vecino serán abastecidos con una mayor proporción de trigo originado allí. En el 2021 se contó, según los datos de ABITRIGO, con el segundo mayor volumen de molienda desde, al menos, el 2005. En este sentido, el año pasado acabó con una molienda de 12,67 millones de toneladas, mientras que en el 2020 este guarismo había alcanzado los 12,7 Mt, resultando en una merma de apenas un 0,2% entre años.

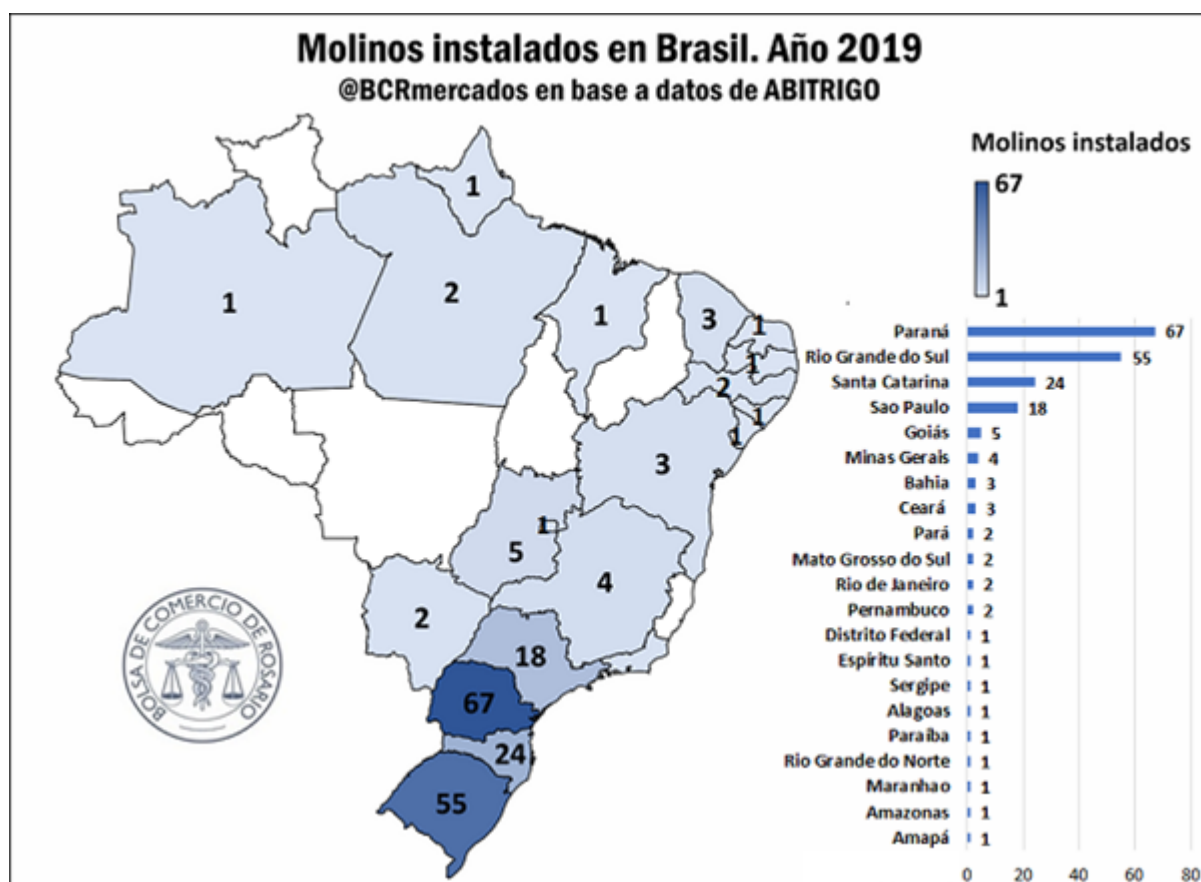
Por otra parte, si bien se experimentó un leve retroceso en el volumen de molienda en el 2021, lo que se incrementó es el nivel de procesamiento de cereal de originado internamente, puesto que se pasó de una participación estimada del 43,4% en el 2020 a una relación "producción nacional/molienda" estimada en 52,9% para el año siguiente. Asimismo, en caso de mantenerse el nivel de molienda en el 2022, se podría alcanzar una participación equivalente al 65%. En otras palabras, el trigo brasileño volvió a representar más de la mitad del cereal que se muele en Brasil, situación que no se



daba desde el 2017, cuando apenas se alcanzó al 50,2%. En adición, debe destacarse la relación "producción nacional/molienda", en caso de efectivizarse tanto las toneladas producidas de trigo como el volumen de molienda para el corriente año, implicaría un récord desde al menos el 2005.



Profundizando el análisis previo, debe destacarse que la mayor parte de los molinos instalados se encuentran en los Estados del sur brasileño, justamente donde se ubica la región centro de la producción de trigo en Brasil. En base a datos de ABITRIGO se alcanza la conclusión que en el 2019 el estado de Paraná tenía la mayor concentración de molinos con 67 plantas, mientras que completan el podio Rio Grande do Sul con 55 y más atrás se posiciona Santa Catarina con 24 establecimientos de molienda de trigo.



Importaciones de trigo de Brasil

De la misma forma, debe resaltarse que el Estado de mayores importaciones también se encuentra sobre el sur de Brasil. En este sentido debe notarse que São Paulo, que con 18 plantas instaladas ocupa la cuarta posición dentro del ranking de molinos instalados de Brasil, el año pasado importó casi 1 de cada 5 toneladas de trigo pan, siendo el mayor responsable de compras internacionales. Cerca del volumen de São Paulo se ubicó Ceará, que en el 2020 había sido el máximo importador de trigo en Brasil, aunque en el 2021 pasado fue realizó importaciones equivalentes al millón de toneladas, mientras que poco más atrás se encuentran Bahía, Pernambuco y Rio de Janeiro, aunque ya realizando compras inferiores a 1 Mt.

 Importaciones de trigo de Brasil según Estado y país proveedor en el 2021 								
Estado\País	Argentina	Canadá	China	EE. UU	Paraguay	Rusia	Uruguay	Total por Estado
Amazonas	74							74
Bahia	624						86	711
Ceará	869	17		17		16	124	1.043
Distrito Federal	13							13
Espírito Santo	91							91
Maranhão	50							50
Mato Grosso do S.					26			26
Minas Gerais	152							152
Pará	222							222
Paraíba	166	7					24	197
Paraná	225				276			501
Pernambuco	645			49				694
Piauí	60							60
Rio de Janeiro	522							522
Rio Grande do N.	159	8		17		12	28	223
Rio Grande do S.	172				0		12	185
Rondônia	21							21
Santa Catarina	94				28		33	156
São Paulo	1.203				3			1.206
Sergipe	48							48
Tocantins	20							20
Total país	5.433	31	0	83	334	28	308	6.216
Fuente: @BCRmercados en base a datos de Ministério da Indústria Comércio Exterior e Serviços. Valores en miles de toneladas								

Por el lado de la oferta, puede vislumbrarse en el cuadro anterior la relevancia de Argentina como principal país abastecedor (por fuera del propio Brasil), aunque también se realizaron compras a otras naciones vecinas como Paraguay y Uruguay, aunque nuestro país representó en el 2021 el 87% de las compras internacionales de trigo brasileñas.

Tendencias de importación de Brasil:

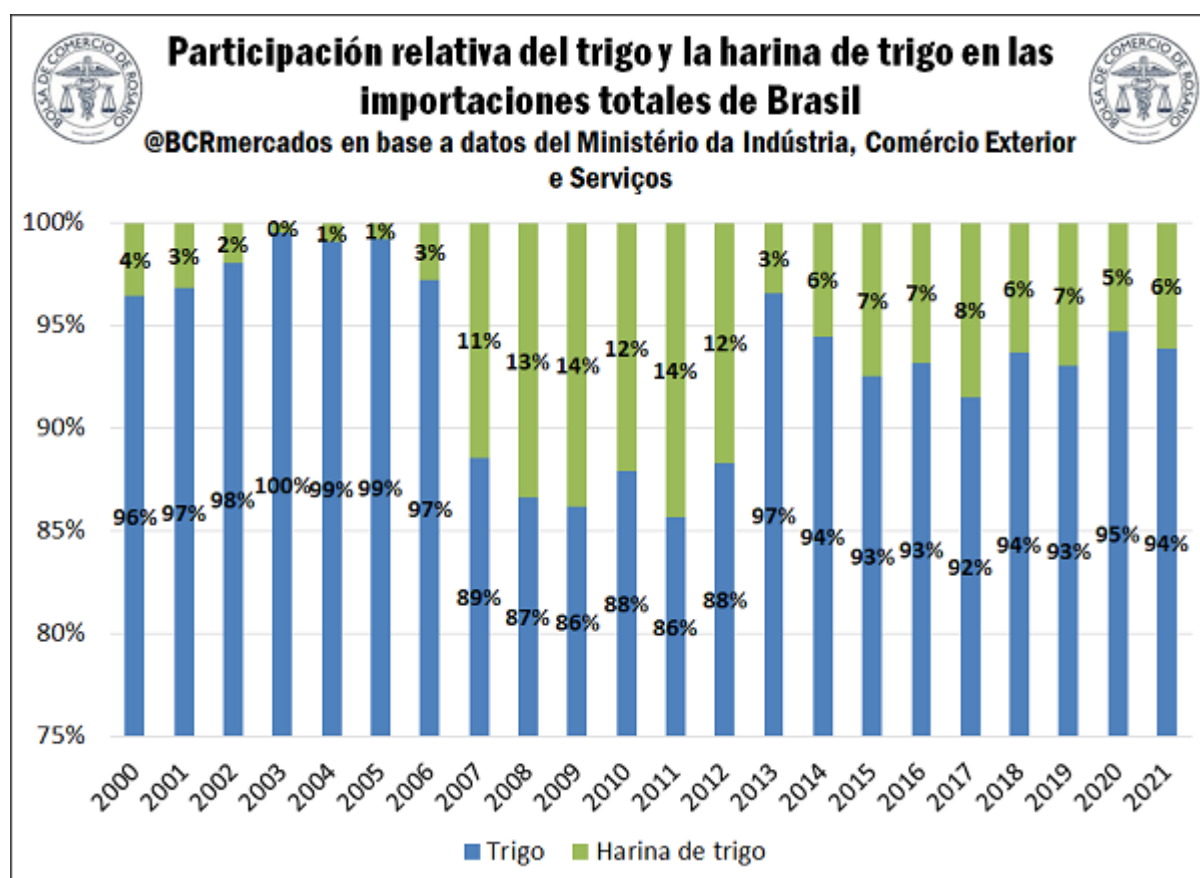
El mercado brasileño, cuyo abastecimiento depende fuertemente de las importaciones del sector triguero ha morigerado en los últimos años las compras de harina de trigo, para alcanzar registros de mayor molienda interna y menores compras

Pág 21



del cereal ya procesado. En otras palabras, hoy por hoy se priorizan las compras del cereal para ser molido en la industria brasileña, más que la realización de compras de harina.

Analizando el desenvolvimiento de las compras internacionales de nuestro país vecino desde el comienzo del nuevo milenio, se pueden encontrar diferentes períodos de participación de las compras de harina de trigo. En el período 2000 – 2006 las compras de harina apenas representaron en promedio el 2% de las importaciones del sector, mientras que entre el 2007 y el 2012 el promedio de la participación fue del 12,8% para luego (2013-2021) encontrarnos en período de compras equivalentes al 6,3% de las importaciones del cereal. De esta manera, se puede alcanzar el resultado de que en el último tiempo, las compras de harina de trigo, han morigerado en cuanto a intensidad, aunque todavía existe una diferencia respecto a los niveles de compras que se realizaban a comienzo del período analizado.



Finalmente, este último proceso de menores compras de harina de trigo coincide temporalmente con mayores resultados de molienda por parte de la industria brasileña. Esta situación, en conjunto con el incremento en los resultados productivos de nuestro país vecino, nos permite concluir que la participación de las compras de harina de trigo puede llegar a continuar menguando, así como también en toneladas absolutas, en caso de continuar expandiéndose la industria molinera y la producción de trigo en Brasil.





La relevancia de los bancos en las crisis financieras

Alberto Lugones – Emilce Terré

Analizamos los aportes de Ben S. Bernanke, Douglas W. Diamond y Philip H. Dybvig, galardonados con el Premio de Ciencias Económicas del Banco de Suecia en Memoria de Alfred Nobel por sus investigaciones sobre los bancos y las crisis financieras.

El 10 de octubre se anunció al mundo que tres economistas estadounidenses fueron los seleccionados de manera conjunta a los que se les otorgará el "Premio de Ciencias Económicas del Banco de Suecia en Memoria de Alfred Nobel" de 2022. Este galardón se adjudica a Ben S. Bernanke, Douglas W. Diamond y Philip H. Dybvig por sus investigaciones sobre los bancos y las crisis financieras, las cuales contribuyeron a mejorar el entendimiento del rol del sistema financiero dentro de las crisis financieras.

Debe destacarse que este premio es reconocido como el "Nobel de Economía", aunque no se encuentra dentro del testamento de Alfred Nobel, como si lo fueron las categorías de Física, Química, Medicina, Literatura y Paz, que comenzaron a entregarse en 1901.

El primero de los galardonados (Bernanke) se desempeñó entre el 2006 y el 2014 como presidente de la Reserva Federal de los Estados Unidos (también conocida informalmente como **Fed**); Diamond es profesor de la Universidad de Chicago y fue presidente de la Asociación Financiera Estadounidense, mientras que Dybvig es profesor de la Universidad de Washington en St. Louis y se ha desempeñado como editor de numerosos medios de comunicación económicos/financieros.

Yendo al hueso de las contribuciones por las que fueron premiados estos 3 economistas, tenemos como eje central y denominador común el papel que juegan los bancos dentro de las sociedades. Se destaca la extensa historicidad de funciones que, hoy por hoy, resultan inherentemente bancarias en la economía, mientras que las regulaciones de actividades de cesión y toma de préstamos también tienen orígenes numerosos años antes de nuestros días.

Analizando la Gran Depresión y sus años de influencia, Bernanke llegó a la conclusión de que los bancos y las corridas bancarias se encontraron en el centro de las razones por las cuales dicha recesión fue tan severa y duradera. De acuerdo con su análisis, la contracción de la actividad bancaria interrumpió la intermediación del crédito entre prestamistas y prestatarios, conduciendo a fuertes limitaciones de financiamiento, afectando principalmente a actividades dependientes del crédito como pequeñas granjas, empresas y hogares, lo cual contribuyó a deprimir aún más la actividad, extendiendo la duración de la recesión.





En sintonía con lo anterior, Diamond y Dybvig divulgaron su teoría del rol de los bancos en la economía y su aparente vulnerabilidad. En este sentido, se remarca la relevancia de las corridas bancarias dentro de la teoría de estos dos economistas, y el efecto de transformación de "madurez" de los recursos que realizan los bancos internamente. En aras de esclarecer lo anterior, debemos tener en consideración que en los bancos se deposita dinero al que se le paga una tasa de interés, mientras que también otorgan créditos a los que se les cobra otra tasa de interés. La característica primordial en este análisis es la "liquidez", puesto que los depósitos tienen la posibilidad de ser extraídos inmediatamente (corto plazo), al tiempo que los créditos son recursos de largo plazo que los prestatarios van pagando normalmente "en cuotas". Esta transformación de recursos de corto plazo en activos de largo plazo representa una de las características de mayor relevancia de los bancos y constituye, además, uno de los principales riesgos o vulnerabilidades de estos organismos porque, en caso de una demanda intempestiva no programada, el retiro masivo de depósitos (por pánico y por corridas bancarias generalizadas) puede generar desde dificultades financieras hasta quiebras de bancos.

Estas situaciones, al igual que en el caso del análisis de Bernanke, también fueron evaluadas en el período de la Gran Depresión, destacando que durante la mayor parte del siglo XIX las corridas bancarias y las quiebras de estas entidades resultaban hechos relativamente más comunes que hoy en día. Asimismo, las regulaciones se fueron perfeccionando a lo largo de los años, aunque también se resalta la aparición de nuevos entes que también se encargan de transformar la madurez de los activos, por lo que se los denomina "*shadow Banks*" ("*banco de la sombra*"). Además, se afirma que estos nuevos actores se encontraron en el centro de los causantes de la última Crisis Financiera Global que comenzó en el 2008.

La conclusión a la que arriban estos 3 autores es que el correcto monitoreo y regulación del sistema bancario contribuye a disminuir las corridas bancarias, así como también las quiebras de bancos, mejorando el desempeño de la economía y reduciendo el impacto de las crisis financieras. Finalmente, los estudios realizados por los galardonados han generado en conjunto un marco teórico que resultó novedoso, ampliando las capacidades de análisis de períodos de crisis que han acontecido luego de las publicaciones de Bernanke, Diamond y Dybvig.

Para el análisis específico ingresar al siguiente [enlace](#).





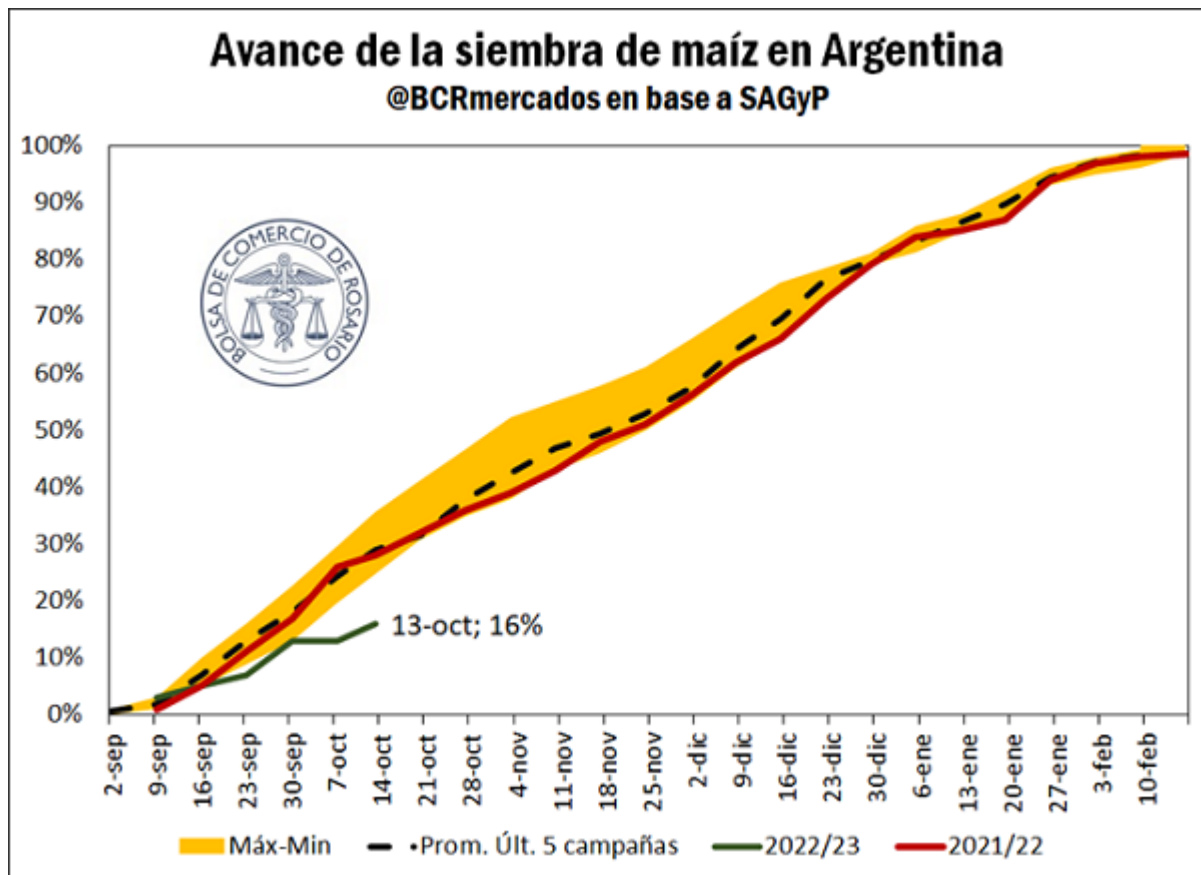
A la fecha, la superficie sembrada con maíz es la más baja en 6 años

Guido D'Angelo – Emilce Terré

La falta de agua impide acelerar la siembra maicera en nuestro país. Septiembre, un mes de elevadísimo ingreso de camiones con soja, con buenas perspectivas para octubre. Menos producción y temores de recesión: WASDE de octubre y panorama de precios.

Octubre comenzó con la siembra maicera detenida en amplias zonas productivas de nuestro país. Con escasa humedad de suelos, las delegaciones de Casilda y Venado Tuerto prácticamente no avanzaron en su siembra en la primera semana de este mes, sumando algunos avances menores esta semana. Según informó la SAGyP, la siembra sigue prácticamente parada en la provincia de Buenos Aires y un muy lento avance en Córdoba.





En tanto persistan la falta de lluvia y el azote de las heladas, el avance de siembra de maíz seguirá atrasado en relación con sus promedios históricos. Consecuentemente, actualmente nos ubicamos con un ritmo de siembra similar al de la campaña 2016/17, consolidando el menor ritmo relativo de siembra en seis años. Es también el menor ritmo de siembra en términos absolutos desde el año comercial 2015/16, con 1,6 Mha desde el inicio de la plantación, frente a 2,8 Mha esta misma semana del año pasado.

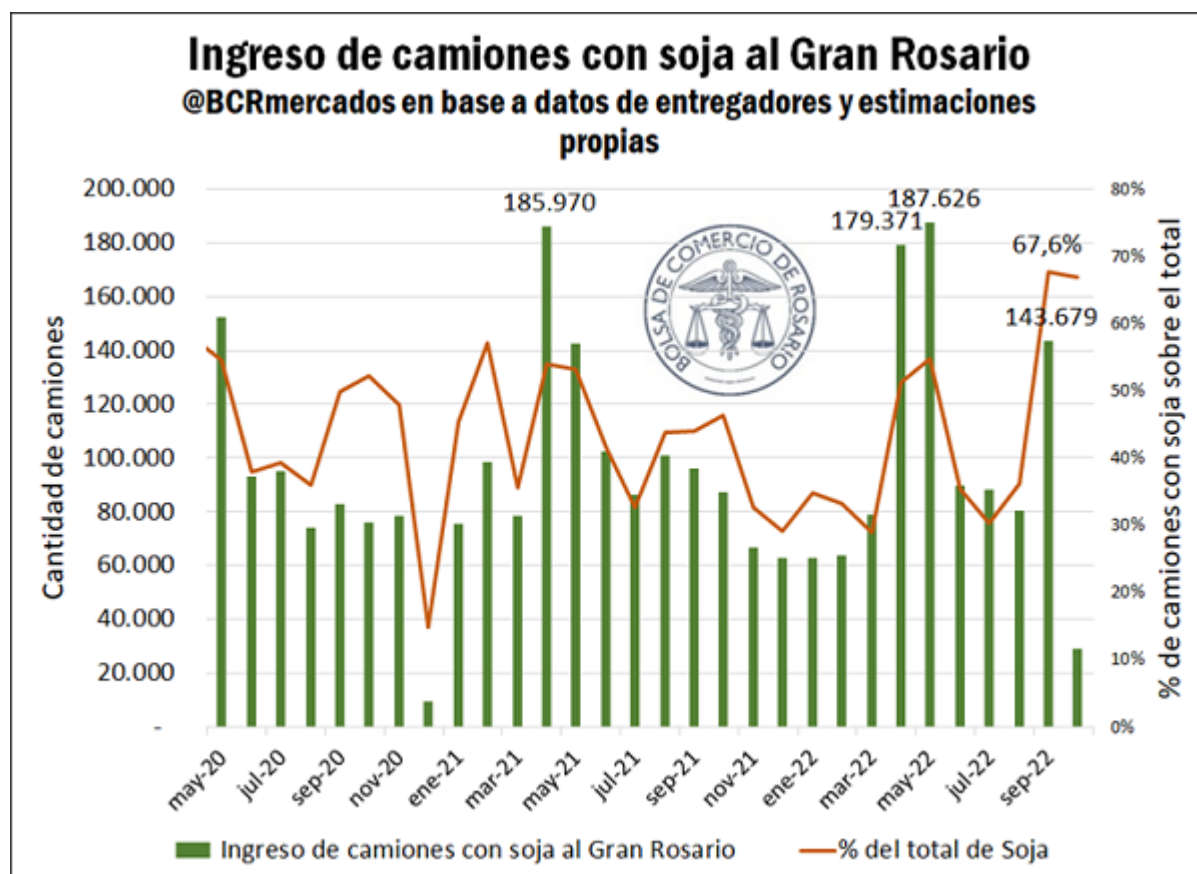
La escasa humedad de suelos está afectando hasta los establecimientos que cuentan con riego, según informó la Guía Estratégica para el Agro (GEA – BCR) [en su último informe semanal](#). De esta manera, la campaña 2022/23 tendría apenas un 10% de superficie de maíz temprano en la zona núcleo de producción, dejando lo restante como maíz tardío, lo que representaría la menor siembra de maíz temprano en una década.

Septiembre, un mes de elevadísimo ingreso de camiones con soja

A lo largo del mes pasado el Programa de Incremento Exportador (PIE) [apuntaló fuertemente la comercialización de soja](#). Esto impactó de lleno en la logística, con un incremento del 78% en el ingreso de camiones con soja al Gran Rosario en septiembre respecto a agosto. Más de 140.000 camiones descargaron en las diversas terminales del Up River sólo el mes



pasado, un volumen de transporte completamente inusual para un mes de septiembre, de niveles comparables a abril y mayo, cuando la soja se encuentra en plena cosecha en nuestro país.



No conforme con ello, el pasado septiembre casi el 68% de los camiones que ingresaron al Gran Rosario lo hicieron transportando soja, prácticamente **dominando la logística del último mes**. En esta línea, los primeros diez días de octubre nos encontramos con cerca de 29.000 camiones de soja ya ingresados a las terminales e industrias del Up River, más de un 9% por encima del mismo mes del año pasado. Este dato toma aún más peso si consideramos que la campaña actual de soja abarca una producción de 42 Mt, un 6% por debajo de la campaña pasada.

Menos producción y temores de recesión: WASDE de octubre y panorama de precios

Se esperaban leves alzas en las proyecciones de producción de soja de Estados Unidos. Sin embargo, el Informe de Oferta y Demanda Mundial de Productos Agrícolas (WASDE) de octubre recortó la producción casi en 1%. Las sequías hicieron su efecto, ya que este recorte se explica en menores rindes para la soja estadounidense. Esto se da al unísono de repuntes en las compras por parte de China y caídas de stocks en Estados Unidos. Si bien las producciones de soja de nuestro país y de Brasil crecen y aspiran a incrementar la competencia con el poroto norteamericano, **el recorte productivo de la soja en un contexto de demanda creciente pesa y dio soporte a los precios en la semana.**

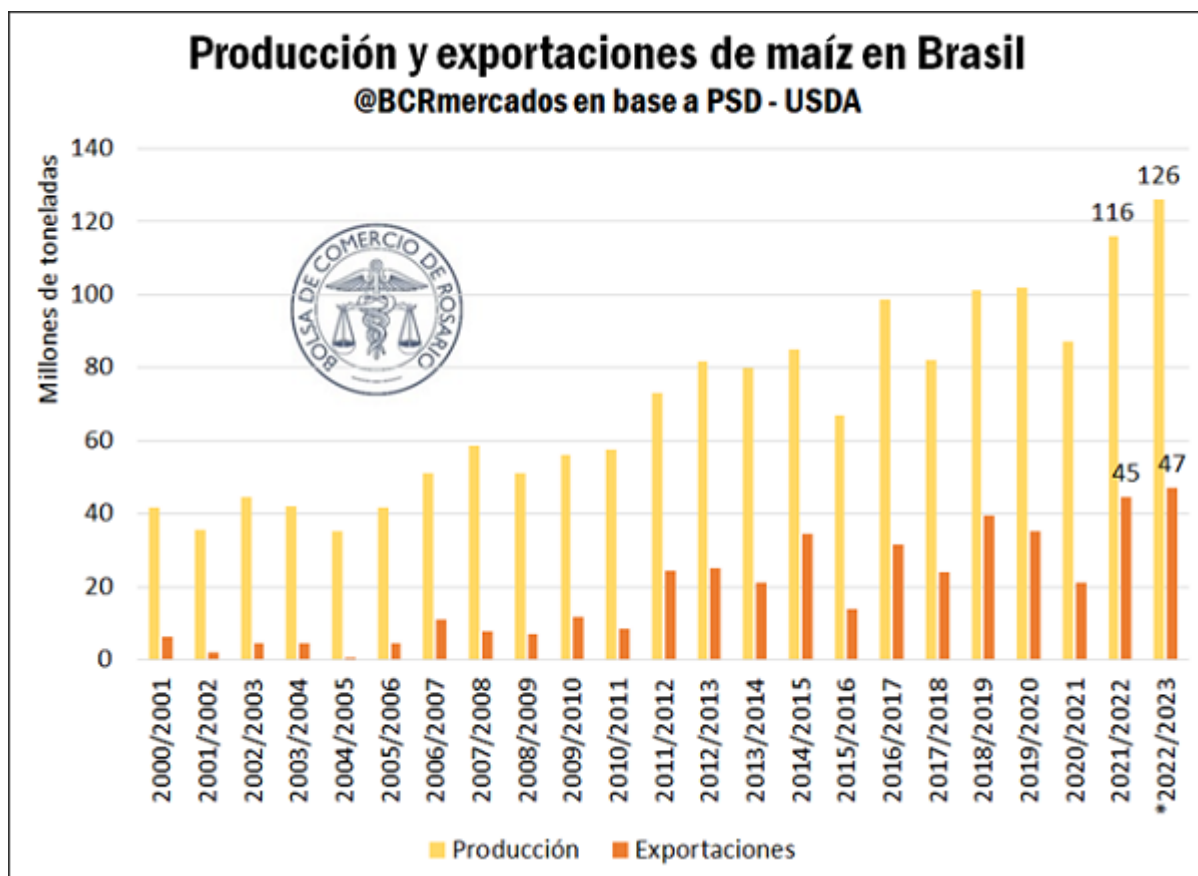




De cualquier manera, y para pensar potenciales factores bajistas de corto plazo para la soja, indudablemente la presión estacional de la cosecha estadounidense puede llevar a jornadas con bajas de precios, como algunas que se observaron esta semana. Al mismo tiempo, las crecientes posibilidades de que se profundice la desaceleración económica mundial debilitan la demanda y el interés de los fondos de inversión en *commodities*, llevando a cierres de posiciones, con su consecuente impacto bajista sobre los precios.

En este marco, la potencial recesión en Estados Unidos afecta especialmente al maíz norteamericano. Como [fue destacado en una edición anterior de este Informativo Semanal](#), este cereal es consumido en más de un 80% en el interior de la potencia norteamericana, ya sea para producción de etanol, consumo forrajero o alimentación humana. El menor ritmo de crecimiento económico de Estados Unidos lleva a recortes en este consumo interno de maíz, que llegaría a mínimos desde la campaña 2015/16, de confirmarse estas proyecciones.

No obstante, la sequía trajo consigo recortes en la producción del maíz estadounidense, según informó el USDA. Al ser la caída productiva de menor magnitud que la reducción del consumo, los stocks finales se recortaron en el último WASDE, lo que nos lleva a presiones alcistas para este cultivo. Sin embargo, existe otro factor que puede impactar de manera potencialmente bajista para los precios: Brasil se encaminaría hacia la mejor cosecha de maíz de su historia.





**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

Informativo semanal

Mercados

ISSN 2796-7824

AÑO XL - N° Edición 2072 - 14 de Octubre de 2022

Con este contexto, los futuros de maíz diciembre de Matba-Rofex pasaron de US\$ 256/t en la última jornada de la semana pasada hasta llegar a US\$ 262 este jueves, mientras la soja noviembre sube US\$ 3/t en la semana, superando los US\$ 395/t el jueves. Al compás de ello, los futuros de Chicago subieron en la semana en torno a US\$ 10/t para la soja y US\$ 4/t para el maíz, cerrando el jueves en torno a los US\$ 512/t y US\$ 275/t, respectivamente.

Pág 29

**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



 Economía

Mercado deprimido: Demanda pesada y oferta abundante, un combo difícil de revertir en el corto plazo

ROSGAN

Las estadísticas disponibles ya comienzan a reflejar lo que el mercado venía percibiendo en los últimos dos meses.

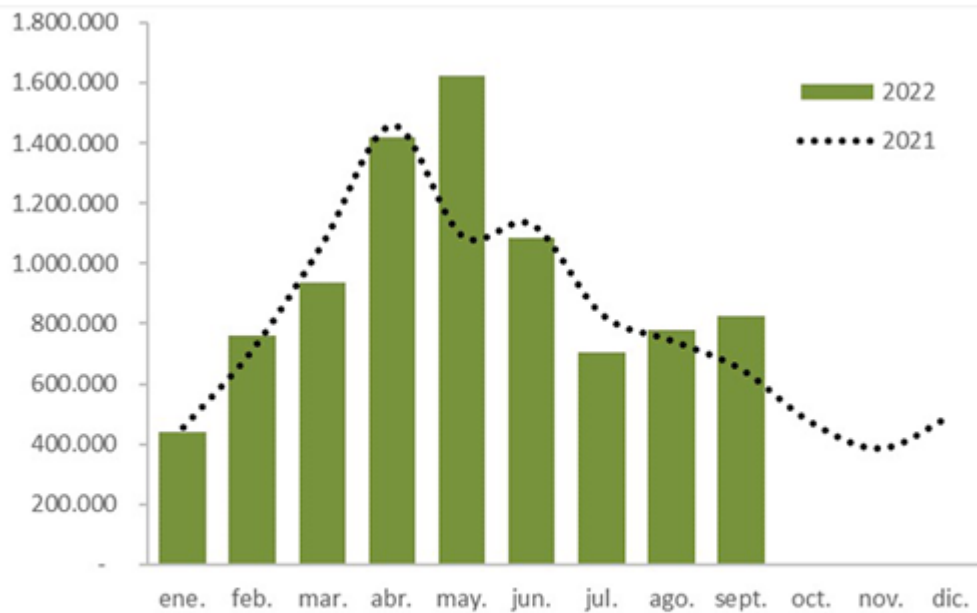
Una demanda pesada, ya muy golpeada en su poder de compra, que encuentra en estos momentos un nivel de oferta de hacienda que resulta atípica para esta época del año, ante la fuerte seca que presentan los campos.

Este escenario deriva en mayor presión bajista sobre los precios de la hacienda gorda que se absorbe en el mercado local, acumulando en lo que va del año caídas superiores al 20% en términos reales, medidos contra una tasa de inflación anual que trepa al 53% en los primeros nueve meses del año. En efecto, el precio de la carne al mostrador -según mediciones del IPCVA hasta agosto- registra una contracción en términos reales del 13,4% en ocho meses, ante la dificultad del consumidor de acompañar esta escalada inflacionaria.

Ante este escenario, resulta evidente que esta baja de valores de la hacienda difícilmente se logre revertir por demanda, sino que necesariamente deberá ser corregida vía oferta.

Sucede que la seca no está permitiendo plasmar la regulación natural que se da en el mercado de hacienda. La salida de terneros de los campos expresa su pico desde los meses de marzo/abril hasta junio/ julio, disminuyendo notablemente en los meses de primavera y verano. Sin embargo, este año, a partir de agosto se observa un nuevo incremento en la salida de terneros de los campos, totalmente atípico en función de su comportamiento estacional, aunque claramente explicado por la escasa receptividad que presentan los campos. En septiembre, según datos de SENASA, se movió de los campos un 27% más de terneros/as que el año pasado.





Movimiento de terneros/as para cría e invernada, según datos de DTe. Informados por SENASA.

En consecuencia, hasta tanto los campos no reciban las lluvias necesarias para revertir esta seca y empiecen a transitar una primavera más normalizada, la oferta de hacienda liviana seguirá siendo abundante.

De hecho, esta mayor salida hacienda de los campos se observa en prácticamente todas las categorías, algo que se ve plasmado no solo en el crecimiento de animales enviados a faena (hasta septiembre un 3,6% más que el año pasado) sino también en el ingreso de hacienda a los *feedlots*, algo que también desdibuja el patrón de comportamiento estacional de los corrales.

De acuerdo a los datos que muestran los DTe. de traslado de hacienda con destino a establecimientos de engorde a corral, durante agosto y septiembre, los ingresos han estado creciendo entre un 13% y 14% mensual, alcanzado en septiembre ingresos total por 393 mil animales, 35% más que lo registrando en igual mes del año pasado.



Ingreso total de animales a feedlots, según datos de DTe. informados por SENASA.

En efecto, este segundo domo que comienza a formarse en la curva de ingreso a los corrales, también alterará la estacionalidad de salida del gordo.

El precio del gordo, usualmente hace una primera corrección importante entre fines de octubre y noviembre, completando luego en diciembre, previo al fin de año. Esto se da por una conjunción de mayor demanda del consumidor local, que durante los dos últimos meses incrementa las reuniones sociales y el consumo fuera del hogar, pero también por ante una oferta de hacienda terminada que comienza a ser cada vez más escasa a medida que se vacía el producto del llenado de corrales que se da usualmente hasta el mes de agosto.

El año pasado, el precio del gordo medido a precios constantes desde inicio del año llegaba al mes de octubre acumulando un retraso del 13% contra una inflación mayorista para los primeros diez meses cercana al 44%. Sin embargo, el ajuste que logró plasmar el precio del gordo entre los meses de noviembre y diciembre fue de casi un 26%, lo que le permitió no solo corregir el retraso que venía acumulando -especialmente desde el mes de junio- sino también navegar los siguientes meses por sobre la inflación, hasta un segundo momento de ajuste dado en el mes de febrero de este año con otros 14 puntos de corrección.

Hoy, a diferencia del año pasado, encontramos un consumidor ya muy agotado en su capacidad de respuesta a este tipo de ajustes. Pero también, contamos con un nivel de oferta de carne que hasta el momento viene siendo muy buena - hasta agosto 4,5% superior a la del año pasado- que, lejos de comenzar a agotarse hacia fin de año, podría llegar a marcar una salida de hacienda terminada más sostenida en los próximos meses, dada esta última ola de ingresos registrada en los corrales.



A modo de comparación con lo que sucedió el año pasado, en lo que va de 2022, el retraso de valor real que acumula el precio del gordo desde el mes de enero supera el 20% -o 25% si lo medimos contra los máximos registrados en abril.

Con tasas de inflación fluctuando entre los 6 y 7 puntos mensuales, a priori, resulta difícil pensar que, ante este escenario de mercado, el precio del gordo admita en los próximos meses una corrección de tal magnitud.





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 Díaz 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 Díaz 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. García 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 44º 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





- 1º) Designación de dos asociados para firmar el acta de la Asamblea.
- 2º) 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.
- 3º) 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.
- 4º) 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





Monitor de Commodities

Monitor de Commodities Granos

Mercado Físico de Granos de Rosario

13/10/22

Plaza/Producto	Entrega	12/10/22	5/10/22	13/10/21	Var. Sem.	Var. Año
PRECIOS SPOT, CACR		\$/t				
Trigo	Disp.	51,280	47,570	23,740	7.8% ↑	116.0%
Maíz	Disp.	37,000	36,570	18,300	1.2% ↑	102.2%
Girasol	Disp.	55,000	57,000	46,000	-3.5% ↓	19.6%
Soja	Disp.	60,650	49,500	34,030	22.5% ↑	78.2%
Sorgo	Disp.	36,200	35,650	16,800	1.5% ↑	115.5%
FUTUROS MATBA nueva campaña		US\$/t				
Trigo	dic-22	359.0	347.5	240.5	3.3% ↑	49.3%
Maíz	jul-23	233.0	228.0	171.9	2.2% ↑	35.5%
Soja	may-23	376.5	370.0	171.9	1.8% ↑	119.0%

* 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

13/10/22

Producto	Posición	12/10/22	5/10/22	12/10/21	Var. Sem.	Var. Año
ENTREGA CERCANA		US\$/t				
Trigo SRW	Disp.	327.9	331.4	269.7	-1.1% ↓	21.6%
Trigo HRW	Disp.	360.9	363.9	271.8	-0.8% ↓	32.8%
Maíz	Disp.	274.7	269.3	205.7	2.0% ↑	33.5%
Soja	Disp.	512.9	503.3	440.3	1.9% ↑	16.5%
Harina de soja	Disp.	461.3	443.7	344.9	4.0% ↑	33.7%
Aceite de soja	Disp.	1543.4	1521.6	1292.3	1.4% ↑	19.4%
RELACIONES DE PRECIOS						
Soja/maíz	Disp.	1.87	1.87	2.14	-0.1% ↓	-12.8%
Trigo blando/maíz	Disp.	1.19	1.23	1.31	-3.0% ↓	-9.0%
Harina soja/soja	Disp.	0.90	0.88	0.78	2.0% ↑	14.8%
Harina soja/maíz	Disp.	1.68	1.65	1.68	1.9% ↑	0.2%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0.43	0.44	0.46	-1.4% ↓	-6.1%





Precios de exportación de granos. FOB varios orígenes 13/10/22

Origen / Producto	Entrega	13/10/22	6/10/22	13/10/21	Var. Sem.	Var. Año
TRIGO		US\$/t				
ARG 12,0% - Up River	Cerc.	487.5	487.5	371.0	0.0% ↑	31.4%
EE.UU. HRW - Golfo	Cerc.	449.0	437.2	347.8	2.7% ↑	29.1%
EE.UU. SRW - Golfo	Cerc.	401.3	396.4	308.1	1.2% ↑	30.2%
RUS 12,5% - Mar Negro	Cerc.	322.0	323.0	315.0	-0.3% ↑	2.2%
UCR Feed - Mar Negro	Cerc.	295.0	295.0	179.5	0.0% ↑	64.3%
MAIZ						
ARG - Up River	Cerc.	292.5	271.9	235.1	7.6% ↑	24.4%
UCR - Mar Negro	Cerc.	256.5	256.5	275.0	0.0% ↓	-6.7%
SORGO						
ARG - Up River	Cerc.	285.0	285.0	240.0	0.0% ↑	18.8%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	310.2	291.3	241.1	6.5% ↑	28.7%
SOJA						
ARG - Up River	Cerc.	571.7	572.4	534.6	-0.1% ↑	6.9%
BRA - Paranaguá	Cerc.	604.6	585.2	507.1	3.3% ↑	19.2%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	600.9	581.6	490.5	3.3% ↑	22.5%





**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

Informativo semanal

Mercados

ISSN 2796-7824

AÑO XL - N° Edición 2072 - 14 de Octubre de 2022

Panel de Capitales

Pág 38

**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

13/10/22

Acciones del Panel Principal

Variable	Valor al cierre	Retorno			Beta		PER		VolProm diario (5 días)
		Semanal	Inter- nual	Año a la fecha	Emp.	Sector	Emp.	Sector	
MERVAL	140,763.77	-2.68	79.48	68.58					
		en porcentaje							
Aluar	\$ 127.75	-4.66	111.70	40.42	0.59	0.67	12.15	8.30	758,056
Frances	\$ 312.55	0.00	0.00	0.00	1.27	0.99	6.26	7.90	133,865
Macro	\$ 451.00	-3.13	53.55	68.95	1.21	0.99	9.41	7.90	86,035
Byma	\$ 179.50	-1.10	128.26	72.62	0.84	0.92	-	24.61	85,384
Central Puerto	\$ 135.35	-3.04	101.41	109.52	1.14	0.49	18.08	9.27	343,746
Comercial del Plata	\$ 14.40	-4.64	174.62	130.92	1.04	0.83	11.54	38.85	1,555,792
Cresud	\$ 167.30	0.45	68.06	70.11	0.72	0.61	3.04	1.52	156,183
Cablevision Ho	\$ 755.00	1.89	98.42	25.73	0.91	0.83	-	38.85	10,870
Edenor	\$ 101.95	-3.09	54.94	78.70	1.10	0.55	-	-	284,440
Grupo Galicia	\$ 231.50	-4.04	23.74	24.69	1.34	0.99	10.72	7.90	1,236,584
Holcim Arg S.A	\$ 209.75	0.00	0.00	0.00	1.07	1.07	8.84	4.42	17,434
Loma Negra	\$ 416.80	-0.66	70.06	68.43	0.91	-	-	-	137,883
Mirgor	\$ 3,690.00	-1.86	5.72	-4.72	0.82	0.82	99.30	99.30	4,621
Pampa Energia	\$ 288.20	-3.93	90.67	73.41	0.88	0.83	11.21	38.85	460,054
Richmond	\$ 348.00	0.00	0.00	0.00		-	-	-	2,659
Grupo Supervielle	\$ 113.70	-0.18	30.42	40.82	1.31	-	-	-	126,755
Telecom	\$ 253.60	-4.72	29.16	25.36	0.59	0.59	13.15	13.15	59,728
Tran Gas Norte	\$ 147.75	-7.51	55.69	57.18	1.33	1.10	-	7.07	113,998
Tran Gas del S	\$ 496.25	-2.98	134.86	174.02	0.86	1.10	14.15	7.07	85,184
Transener	\$ 90.00	-1.42	65.44	66.36	1.18	1.18	22.37	22.37	280,637
Ternium Arg	\$ 151.00	-1.63	70.84	27.49	0.76	0.67	4.45	8.30	660,468





Títulos Públicos del Gobierno Nacional

13/10/22

Variable	Valor al cierre	Var. Semanal	TIR	Duration	Próximo vencimiento
BONOS CANJE 2005					
PAR Ley Arg. (PARP)	1.904	-3,1%	10,6%	8,85	31/3/2023
Disc. Ley arg (DICP)	4.446	-2,1%	10,2%	4,63	31/12/2022
Cuasipar \$ Ley Arg. (CUAP)	2.700	0,4%	10,1%	10,32	31/12/2022
BONOS CANJE 2010					
PAR Ley Arg. (PAP0)	2.000	0,7%	10,0%	8,95	31/3/2023
Disc. Ley arg (DIP0)	4.275	-2,8%	11,1%	4,54	31/12/2022
BONOS CANJE 2020					
Bonar Step-Up 2029	5.835	-12,1%	55,8%	2,67	9/1/2023
Bonar Step-Up 2030	5.625	-11,6%	53,6%	2,73	9/1/2023
Bonar Step-Up 2035	5.700	-12,6%	31,7%	5,00	9/1/2023
Bonar Step-Up 2038	7.020	-10,5%	34,1%	3,91	9/1/2023
Global Step-Up 2029	6.232	-13,5%	52,8%	2,74	9/1/2023
Global Step-Up 2030	6.365	-13,6%	48,3%	2,87	9/1/2023
Global Step-Up 2035	6.015	-14,1%	30,5%	5,14	9/1/2023
Global Step-Up 2038	7.730	-13,4%	31,4%	4,15	9/1/2023
BONTE, BOGAR Y BONOS DE CONSOLIDACIÓN					
BONTE Oct - 2023	55,9	-13,0%	61,0%	0,97	17/4/2023
BONTE Oct - 2026	23,1	-24,2%	138,0%	3,33	17/4/2023
BONCER 2023	704,4	1,9%	38,0%	0,38	6/3/2023
BOCON 6° 2%	807,0	-0,6%	78,0%	0,76	15/11/2022

* Corte de Cupón durante la semana.

Mercado Accionario Internacional

13/10/22

Variable	Valor al cierre	Retorno			Máximo
		Semanal	Interanual	Año a la fecha	
ÍNDICES EE.UU.					
Dow Jones Industrial	30,255.99	3.10%	-13.49%	-16.88%	36,952.65
Nasdaq 100	11,033.58	-0.05%	-26.70%	-32.39%	16,764.86
ÍNDICES EUROPA					
FTSE 100 (Londres)	6,964.00	-0.39%	-3.38%	-5.69%	7,903.50
DAX (Frankfurt)	12,613.34	2.75%	-18.45%	-20.62%	16,290.19
IBEX 35 (Madrid)	7,476.70	0.50%	-16.26%	-14.23%	16,040.40
CAC 40 (París)	6,026.16	2.70%	-9.87%	-15.77%	7,384.86
OTROS ÍNDICES					
Bovespa	114,575.11	-1.53%	1.25%	9.33%	131,190.30
Shanghai Shenzen Composite	3,071.99	1.57%	-13.67%	-15.60%	6,124





**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

Informativo semanal

Mercados

ISSN 2796-7824

AÑO XL - N° Edición 2072 - 14 de Octubre de 2022

Pág 42

**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



Termómetro Macro

TERMÓMETRO MACRO

Variables macroeconómicas de Argentina

13/10/22

Variable	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
TIPO DE CAMBIO					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	\$ 151.322	\$ 149.198	\$ 142.875	\$ 99.125	52.66%
USD comprador BNA	\$ 149.250	\$ 147.250	\$ 141.000	\$ 98.250	51.91%
USD Bolsa MEP	\$ 292.861	\$ 291.079	\$ 275.056	\$ 176.972	65.48%
USD Rofex 3 meses	\$ 188.750	\$ 190.100	\$ 180.300		
USD Rofex 8 meses	\$ 267.500	\$ 267.350	\$ 253.500		
Real (BRL)	\$ 28.74	\$ 28.57	\$ 27.70	\$ 17.99	59.77%
EUR	\$ 147.84	\$ 146.05	\$ 142.61	\$ 114.67	28.93%

MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior al 07-10-2022

Reservas internacionales (USD)	36,547	37,625	36,861	42,847	-14.70%
Base monetaria	4,312,375	4,099,049	4,254,565	2,918,475	47.76%
Reservas Internacionales Netas /1 (USD)	25,281	26,578	25,356	8,001	215.99%
Títulos públicos en cartera BCRA	11,199,312	#####	#####	6,250,948	79.16%
Billetes y Mon. en poder del público	2,922,459	2,870,110	2,864,905	1,982,598	47.41%
Depósitos del Sector Privado en ARS	13,206,731	#####	#####	7,131,446	85.19%
Depósitos del Sector Privado en USD	14,970	14,949	14,636	16,399	-8.71%
Préstamos al Sector Privado en ARS	5,928,707	5,905,236	5,857,060	3,447,683	71.96%
Préstamos al Sector Privado en USD	3,587	3,604	3,605	4,843	-25.93%
M ₂ /2	1,038,704	939,123	1,205,810	844,987	22.93%

TASAS

BADLAR bancos privados	69.25%	68.88%	60.56%	33.38%	35.88%
Call money en \$ (comprador)	70.00%	70.00%	65.25%	33.50%	36.50%
Cauciones en \$ (hasta 7 días)	32.07%	31.94%	31.94%		
TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana)	130.71%	133.70%	119.68%	23.32%	107.39%

COMMODITIES (u\$s)

Petróleo (WTI, NYMEX)	\$ 87.38	\$ 88.45	\$ 88.48	\$ 80.44	8.63%
Plata	\$ 18.59	\$ 20.65	\$ 19.69	\$ 23.07	-19.40%

/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) 13/10/22

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)	ago-22	6.1	6.1	20.0	
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.

