



Economía

La economía a nivel mundial desacelera su crecimiento de cara al 2023

Agustina Peña – Alberto Lugones – Julio Calzada

Las principales economías del mundo frenan su crecimiento de la mano de una política monetaria restrictiva. A su vez, Sudamérica muestra signos de recuperación en la industria y los servicios, aunque un dólar fuerte presiona a la región.

OFERTA Y DEMANDA PROYECTADA

Monitor de Commodities

Panel de Capitales

Termómetro Macro



Commodities

La sequía ya le costó a Argentina US\$ 1.500 millones

Agustina Peña – Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré

Incluso si la producción nacional no baja más de 15 Mt, Argentina ya perdió exportaciones por US\$ 1.500 millones como consecuencia del stress hídrico en suelos. Se trata de la producción más baja desde la campaña 2015/16.



Commodities

La superficie de maíz por sembrar es la más alta registrada

Guido D'Angelo – Emilce Terré

La falta de humedad de suelos demora el avance de siembra de maíz, y las hectáreas que restan por sembrar alcanzan un récord. Este mes va camino a ser el mejor octubre para los embarques del Complejo Soja en 16 años. Los fondos realinean sus estrategias.



Commodities

Situación comercial de soja, maíz y trigo

Javier Treboux – Julio Calzada – Emilce Terré

Situación comercial de la campaña comercial 2021/22 y 2022/23 de soja, maíz y trigo en base al Informe de "Compras y DJVE Granos" de SAGyP y datos de DJVE a la fecha.



Commodities

Incertidumbre productiva y caída de precios de girasol para la campaña 2022/23

Natalia Marín – Alberto Lugones – Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré

La incertidumbre del mercado mundial, las sub-óptimas condiciones de producción y la caída de los precios amesetaron el ritmo de comercialización de la nueva cosecha de girasol.



Economía

Oferta de vacas: a pesar de la baja de valores, continúa elevada la salida de hacienda de los campos

ROSGAN

Aun con valores para la vaca inferiores a lo pagado un mes atrás, la oferta de hacienda sigue firme.





Economía

La economía a nivel mundial desacelera su crecimiento de cara al 2023

Agustina Peña – Alberto Lugones – Julio Calzada

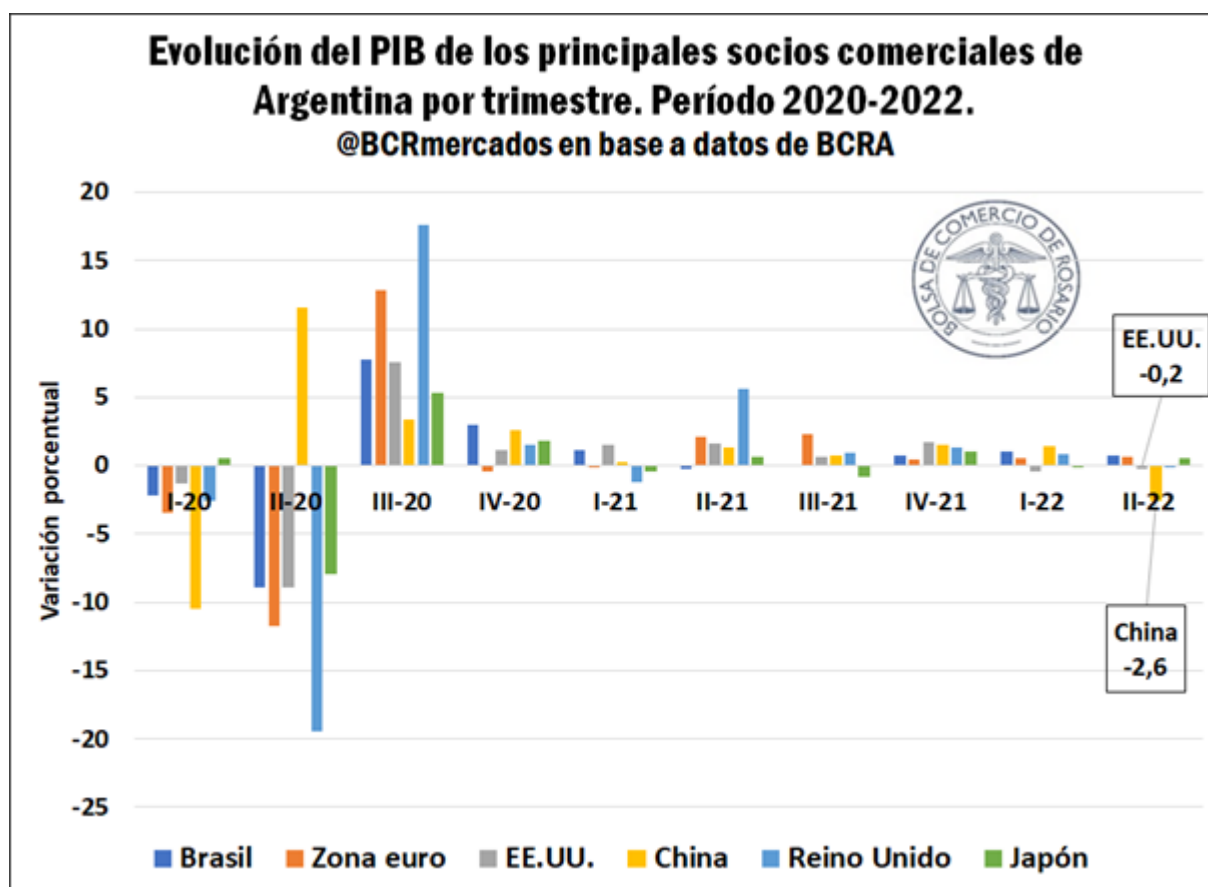
Las principales economías del mundo frenan su crecimiento de la mano de una política monetaria restrictiva. A su vez, Sudamérica muestra signos de recuperación en la industria y los servicios, aunque un dólar fuerte presiona a la región.

Estados Unidos, China y la zona euro seguirán estancadas

La caída en la actividad económica mundial encuentra su primer fundamento en 2020, por los efectos de la pandemia y las políticas restrictivas de varios países y en especial de China, en torno a la política de COVID-0. Tras este escenario, se produjo el rebote de la actividad económica durante el 2021; y en el comienzo de este año el conflicto bélico en la zona del Mar Negro sumó tal nivel de presión a las cadenas globales de valor, que generó una reorientación en el comercio internacional de bienes. Para coronar la situación, el gigante asiático, que juega un rol central para el comercio global, registró niveles negativos de crecimiento de su PBI, con una caída de 2,6% en el segundo trimestre del 2022, lo que terminó de recrudecer la situación.

El último informe de Política Monetaria del Banco Central de la República Argentina (BCRA) presentado en octubre, mostró niveles de PBI que a nivel global ya descuentan esta proyección a la baja del crecimiento. A su vez, y de la mano de una presión inflacionaria alta, la política monetaria restrictiva de los organismos internacionales como la Reserva Federal de los Estados Unidos, el Banco de Inglaterra y el Banco de la UE, entre otros, reforzó la tendencia decreciente de la demanda e influyó sobre las estimaciones de caída en la actividad financiera mundial.





Estados Unidos también desaceleró su crecimiento en el primer y segundo trimestre de 2022, cayendo 0,4% y 0,2% respectivamente, principalmente por la merma en la inversión en stocks y en el gasto gubernamental. Sin embargo, la tasa de desempleo norteamericana mostró niveles mínimos en julio (3,5%); lo que se condice con altos niveles de inflación estadounidense.

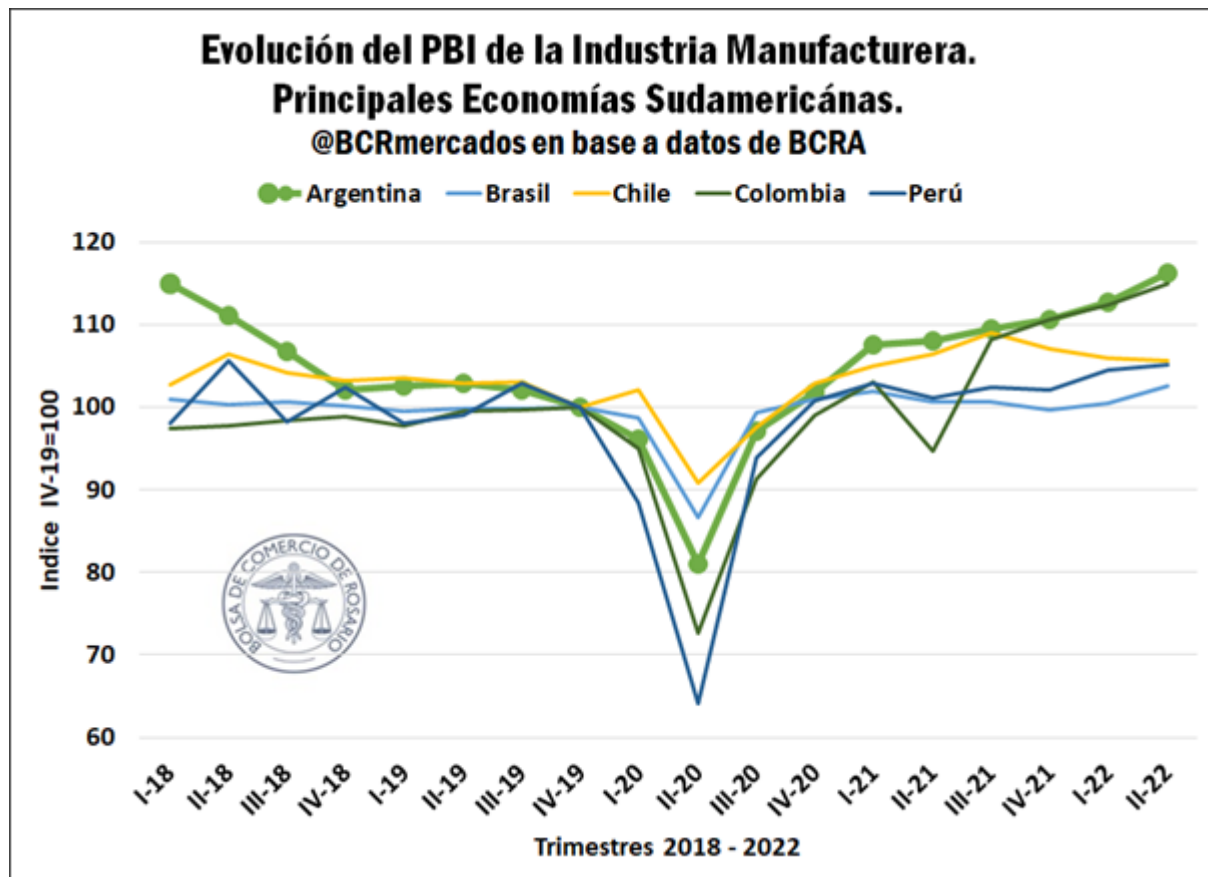
Con un pronóstico menos alentador, el Fondo Monetario Internacional en su último informe (World Economic Outlook Report October 2022) relevó estimaciones aún más atenuantes respecto a las consecuencias del endurecimiento de las condiciones monetarias y financieras, indicando que se reducirá el crecimiento en Estados Unidos al 1% el próximo año. A su vez, en China, la previsión de crecimiento de 2023 se reduce a 4,4%, debido al debilitamiento del sector inmobiliario y a los continuos confinamientos.

Según el organismo, alrededor de un tercio de la economía mundial se contraerá este año, o en el próximo, en medio de la reducción de los ingresos reales y el aumento de los precios; además de los desafíos que plantea el conflicto ruso-ucraniano, en el sentido de una crisis fundamentada en el costo de vida causada por presiones inflacionarias persistentes que involucra a los alimentos y al sector de la energía fundamentalmente, conjunto con la mencionada desaceleración en China.



Argentina creció un 16,2% en el segundo trimestre del año

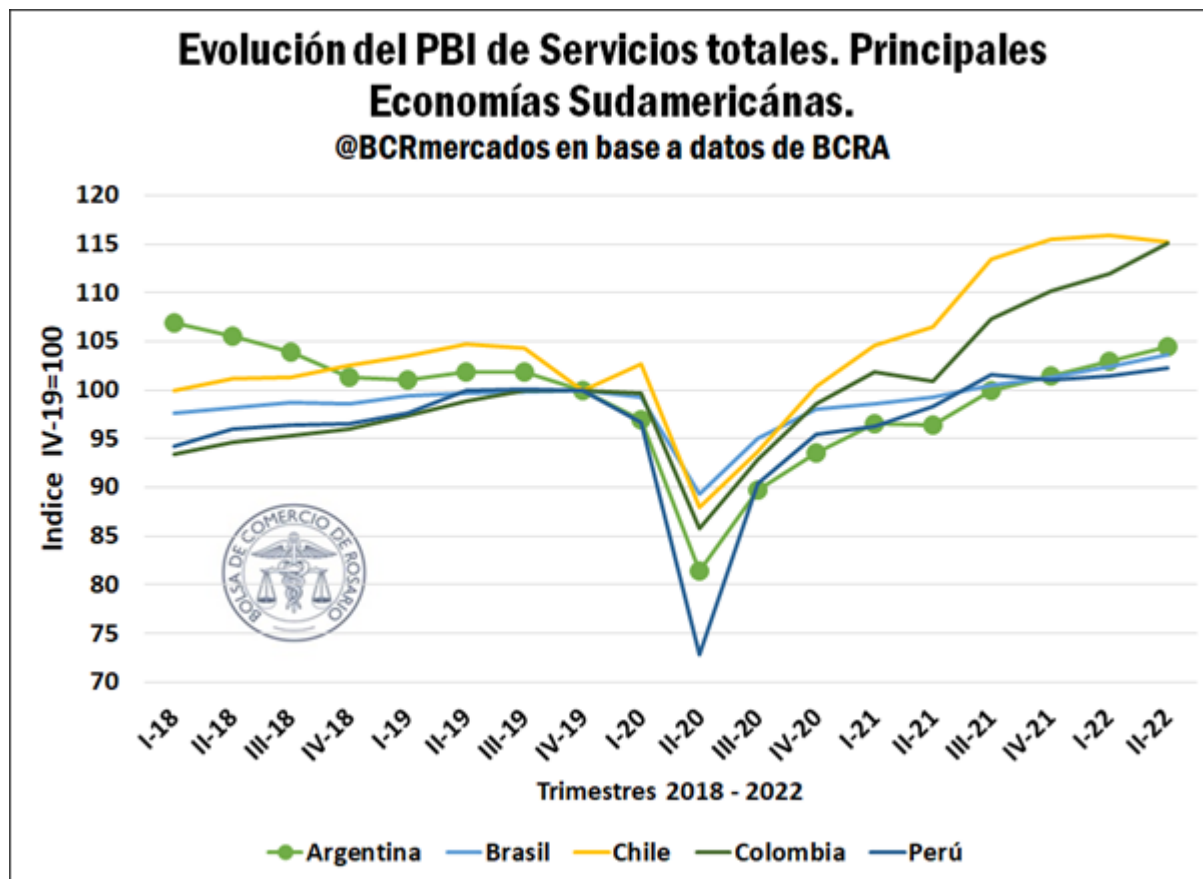
A nivel local, si bien los avatares de un tercer año Niña se sintieron en los *commodities*, los ciclos restrictivos de política monetaria mencionados derivaron en la venta neta de los fondos de inversión en granos, mientras que otros sectores como la industria y los servicios registraron una dinámica distinta. Al analizar los niveles de actividad de las principales economías sudamericanas, se observa que tanto la industria manufacturera como los servicios de la región han experimentado una tendencia al alza y una recuperación desde los niveles de pandemia.



El gráfico anterior muestra el desempeño industrial medido según los niveles de PBI de la industria manufacturera. Se observa que Argentina creció un 16,2% en el segundo trimestre del año, a contramano de la tendencia recesiva y por encima del resto. Se observa que Argentina creció un 16,2% en el segundo trimestre del año comparado con el cuarto trimestre de 2019, a contramano de la tendencia recesiva y por encima del resto. Además, el producto creció más de lo que esperaba el mercado, lo que realizó la tendencia positiva.

Los servicios también lograron reponerse desde sus niveles postpandemia. En este caso, nuestro país se posicionó como la tercera mayor recuperación, luego de Chile y Colombia. No obstante, se debe destacar que el nivel productivo de los

servicios se encuentra por encima del desempeño que se registraba incluso previo al 2020.



La actividad económica argentina, que por el contrario estuvo al alza hasta el segundo trimestre del año, como así también las principales economías sudamericanas, pueden quedar expuestas al efecto dominó de una recesión mundial que afecte el desarrollo y podría actuar como un freno para el crecimiento, si el contexto geopolítico adverso y el ciclo monetario restrictivo se profundiza.

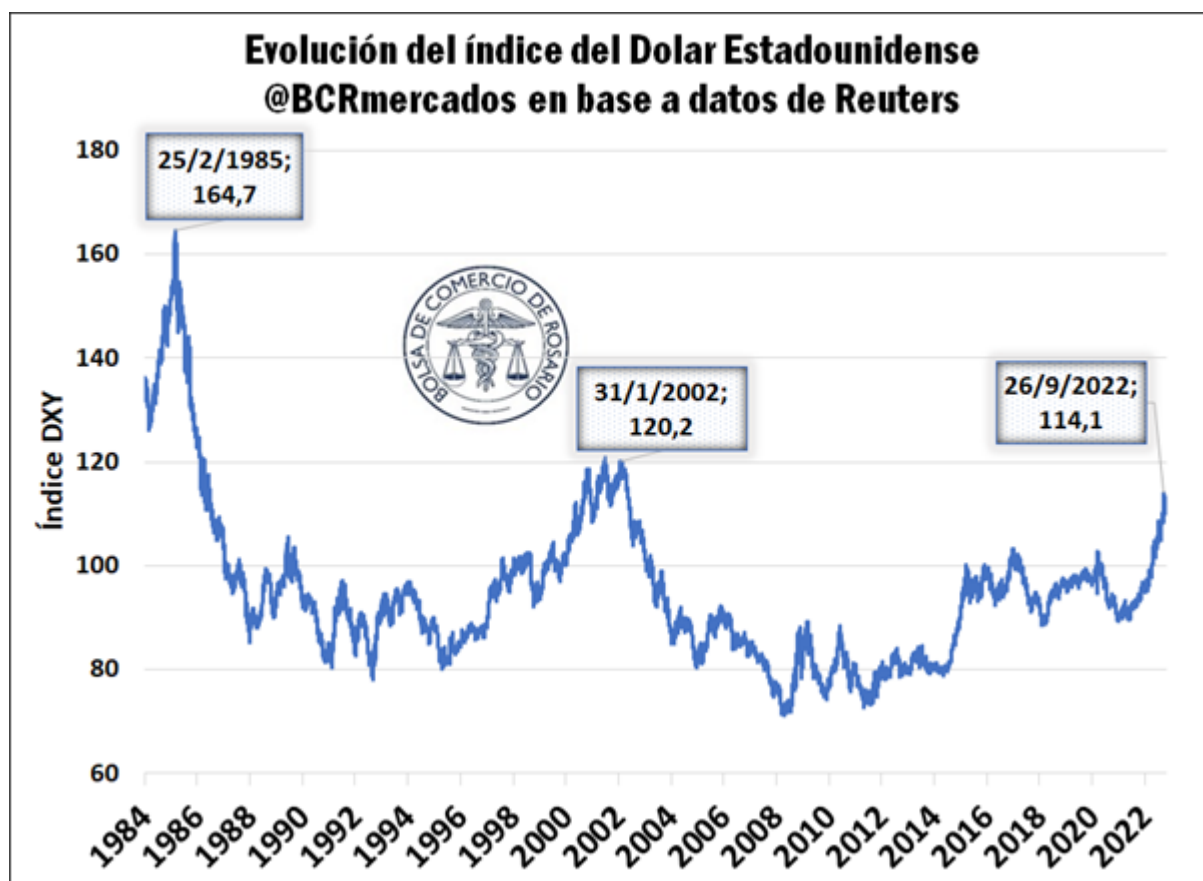
El Índice Dólar llegó a máximos de hace 20 años

El sesgo correctivo de la política monetaria a nivel mundial no bastó para disminuir la inflación, que aún mantiene un signo alcista en las mayores economías del mundo. Sin embargo, la menor actividad presionó sobre los precios de las *commodities* y éstos parecieran retornar a los niveles previos al inicio del conflicto bélico en el Mar Negro.

Además, dentro de este mismo contexto, la fortaleza del dólar hizo eco el tercer trimestre del año, haciendo que la caída en la actividad de la economía se vuelva cada vez más realista. La firmeza de la moneda estadounidense surge en buena medida como un resultado de las políticas monetarias restrictivas ejercidas por la FED, que llevaron al Índice Dólar a máximos no vistos desde mayo del 2002. En este sentido, en los últimos días de septiembre se alcanzó un valor de índice



de 114,1, superando en un 22% al registro que se tenía un año atrás, al tiempo que implica una suba del 18,5% en lo que va del año.



Actualmente se espera que la inflación mundial alcance un máximo de 9,5% en 2022, antes de desacelerarse al 4,1% en 2024. Esto podría deteriorar las condiciones financieras mundiales en 2023, y el dólar podría fortalecerse aún más por turbulencias en los mercados financieros, empujando al mercado hacia activos seguros. Esto aumentaría significativamente las presiones inflacionarias y las fragilidades financieras en el resto del mundo, especialmente en las economías en desarrollo.

Las proyecciones de crecimiento global para este año se presentan sin cambios, arrojando un valor de 3,2%, mientras que para el próximo año se reducen a 2,7%, por lo que ya se descuenta una baja de 0,2% respecto al informe del organismo publicado en julio. La Unión Europea también sufrirá los avatares recesivos, donde la crisis energética provocada por el conflicto reducirá el crecimiento al 0,5% en 2023.





Commodities

La sequía ya le costó a Argentina US\$ 1.500 millones

Agustina Peña – Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré

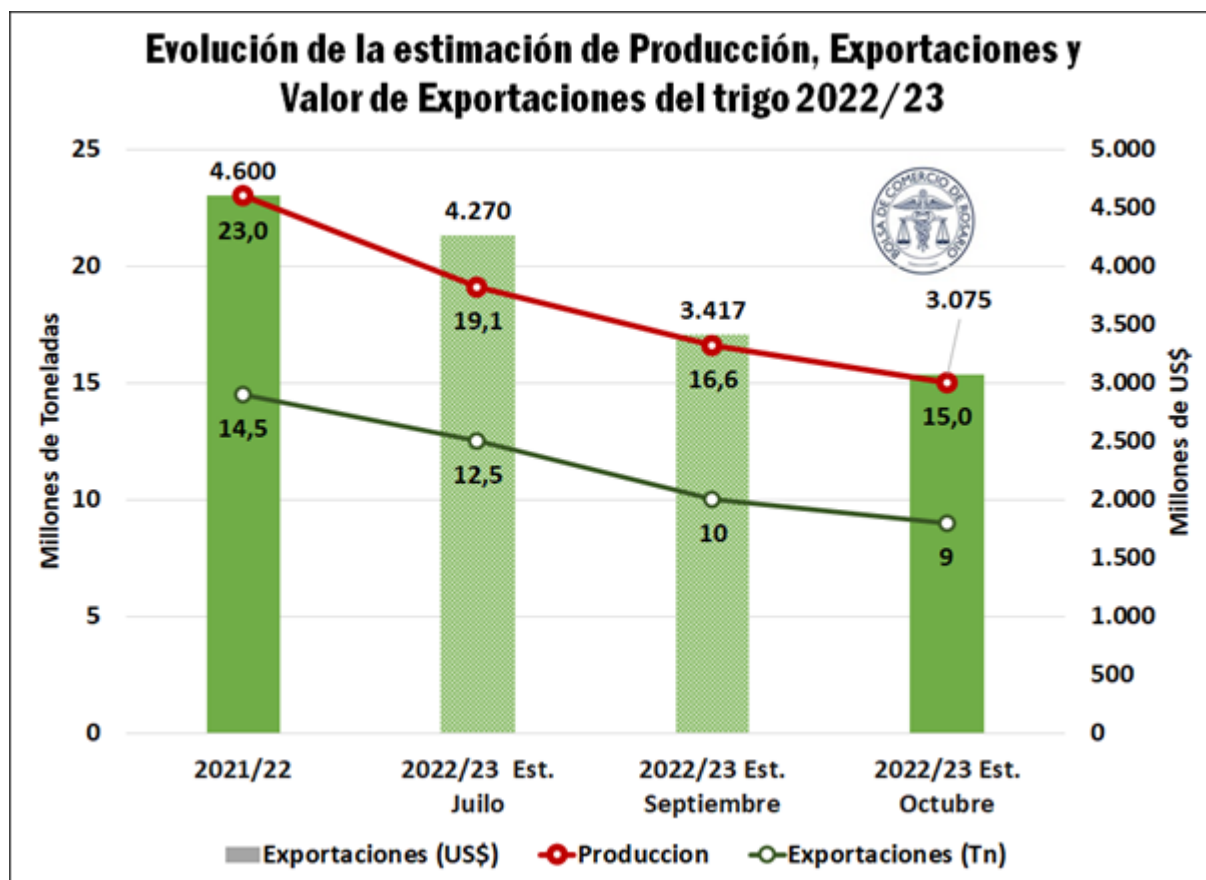
Incluso si la producción nacional no baja más de 15 Mt, Argentina ya perdió exportaciones por US\$ 1.500 millones como consecuencia del stress hídrico en suelos. Se trata de la producción más baja desde la campaña 2015/16.

Producción 2022/23 podría totalizar 15 Mt, con un rinde promedio de 27,2 qq/ha

La hoja de balance del trigo de la nueva campaña queda configurada de la siguiente manera: con un rinde promedio de 27,2 qq/ha, el área sembrada quedó definida en 5,9 M ha, cosechándose -según estimaciones hasta el presente- 5,5 M ha. Esto deja un saldo de casi 400.000 hectáreas sin cosechar por los efectos devastadores de la sequía. Incluso si la situación productiva deja de deteriorarse (lo que requiere la inminente ocurrencia de lluvias generalizadas, especialmente sobre el centro sur de Buenos Aires y La Pampa) lo anterior determina un nivel de producción de alrededor de 15 Mt.

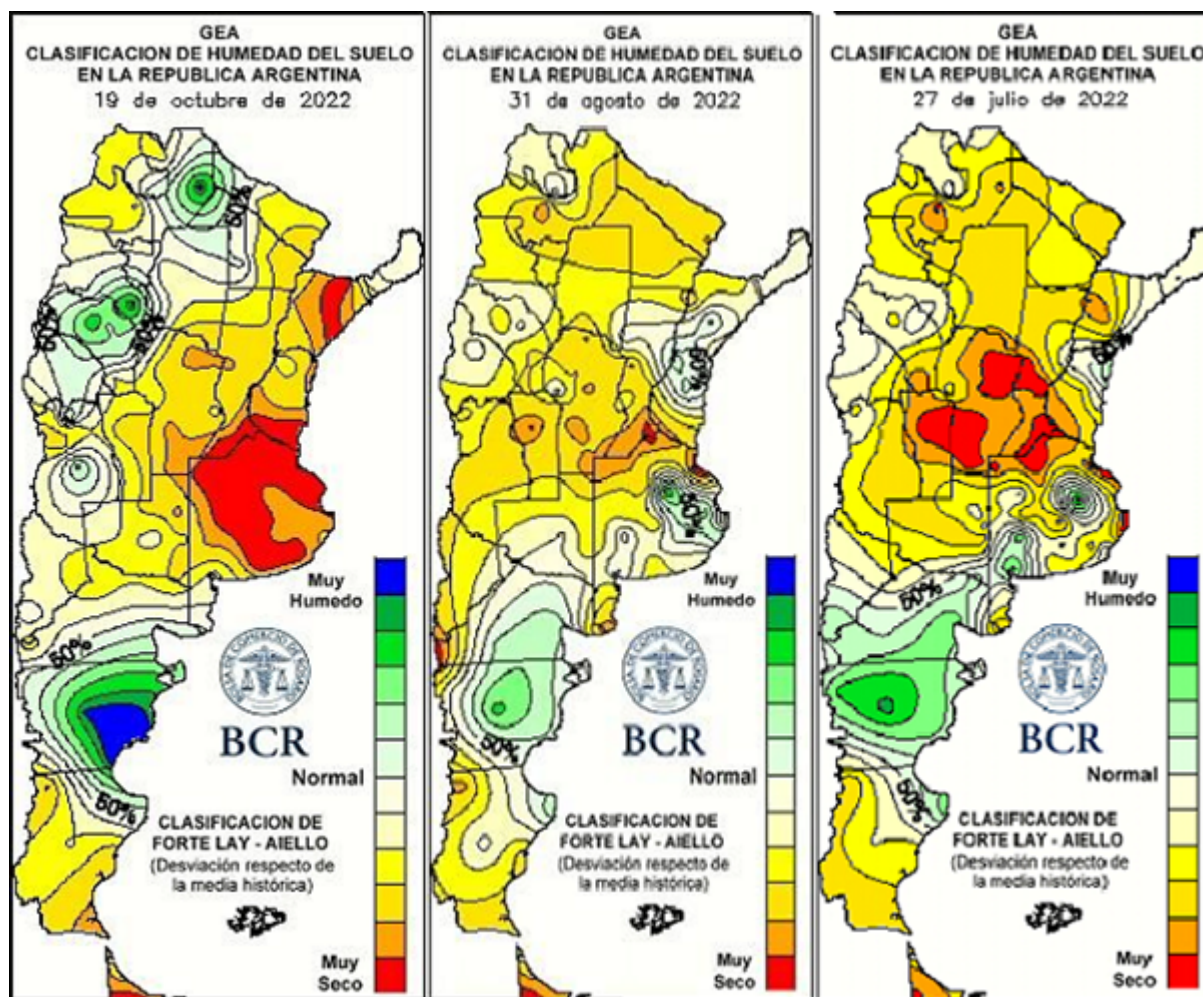
Con este panorama productivo, la previsión de exportaciones del nuevo ciclo se revisa a la baja a 9 millones de toneladas, 5,5 millones por debajo de los despachos de la campaña previa. Además, si comparamos el valor de las exportaciones proyectadas, el ingreso de dólares proyectado por embarques de trigo 2022/23 caería un 35% en relación con el ciclo 2021/22, nada menos que US\$ 1.525 millones.





Según datos del último informe mensual de estimación de cultivos de SAGyP, las zonas más perjudicadas por la sequía son el centro norte de Buenos Aires, sur de Santa Fe, Córdoba, Chaco, Santiago del Estero, San Luis y la región del NOA. El crecimiento del trigo en estas zonas es escaso y muchos lotes directamente se han perdido. No obstante, en el resto de las zonas productivas, la situación es entre buena y regular, y con una fuerte dependencia de lluvias futuras para que la floración del cereal no se vea tan afectada. Actualmente el desarrollo de los lotes de trigo que siguen en carrera está abarca un 36% en estado de encañazón, 25% en floración, 30% en llenado de granos y 9% en estado de madurez; en tanto que la condición es muy bueno en el 1% del territorio, 51% bueno, 38% regular, 8% malo y un 2% muy malo.

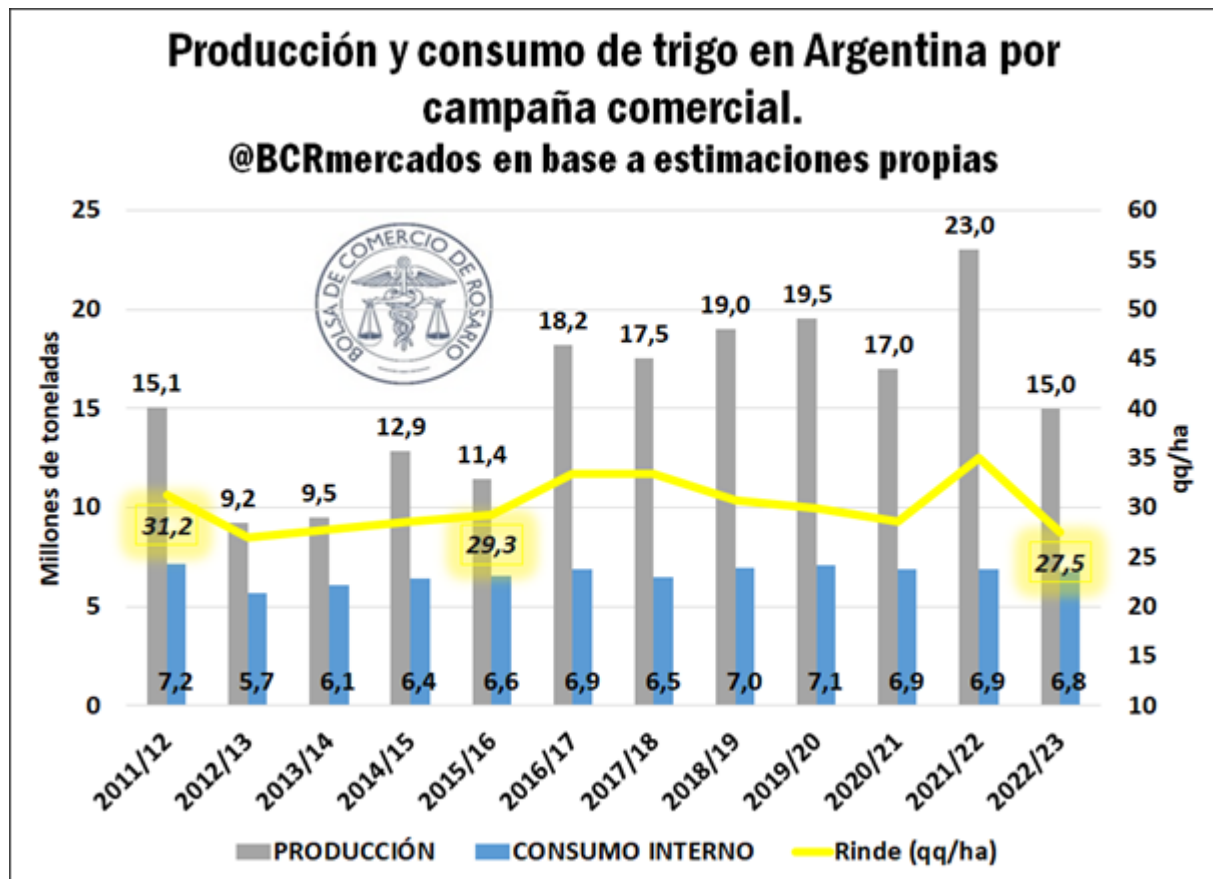




Debe considerarse que la escasez de reservas hídricas se conjugó con heladas en el período crítico de evolución del cultivo. Este efecto terminó de complicar el desarrollo del cultivo, y derivó en la caída abrupta de los rindes durante octubre, por un lado, y en un aumento de las hectáreas dadas por perdida, por el otro.

La producción triguera 2022/23 es la más baja en los últimos 7 años

La producción de 15 Mt es la más baja en 7 años, cuando en la campaña 2015/16 la producción se vio afectada por una sequía fulminante que dejó a la Argentina con un nivel de producción de 11,4 Mt. Sin embargo, en aquella campaña el rinde promedio estimado se ubicó en las 29,3 qq/ha. El resultado de las heladas es sumamente contraproducente en lo que respecta al ciclo venidero.



El precio futuro del trigo a cosecha es más alto que el disponible

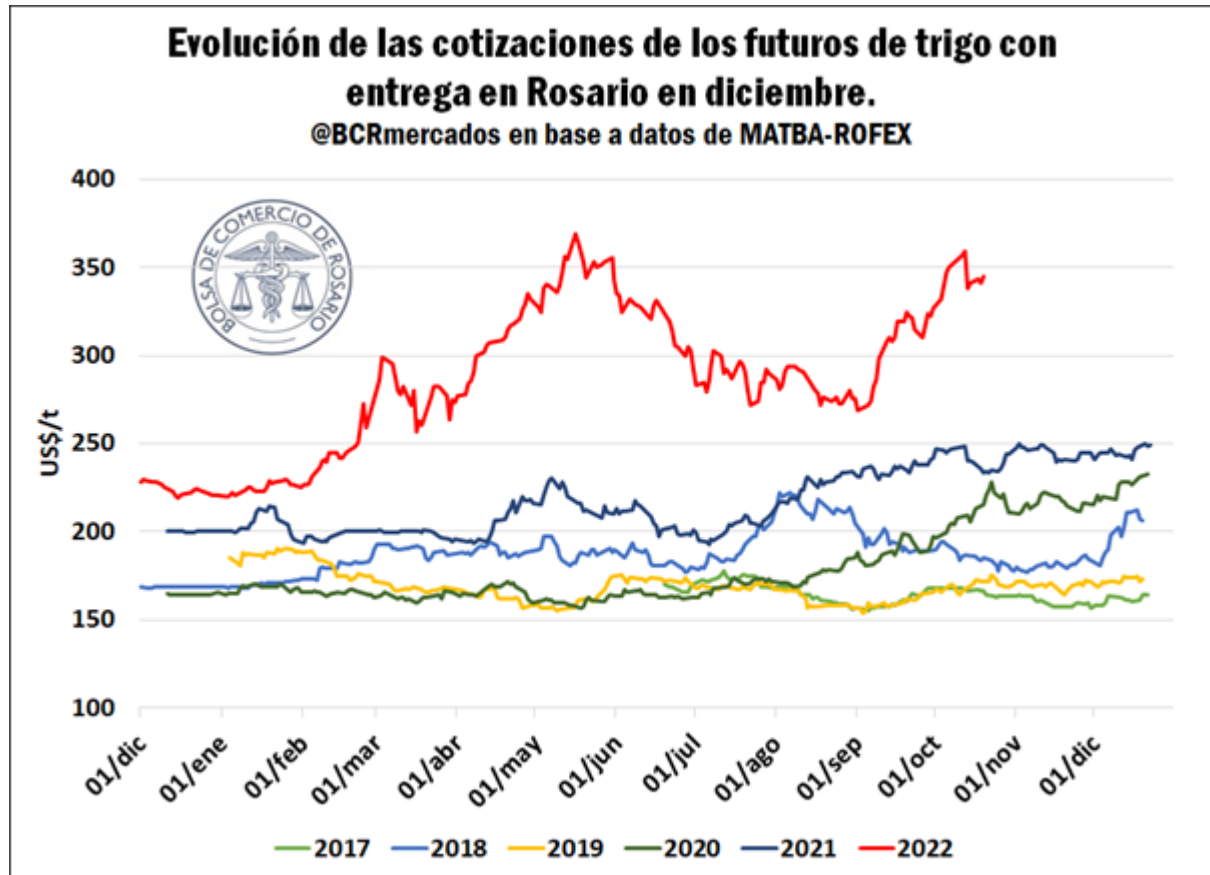
Estando en el último tramo de la actual campaña, hubo muy pocas ofertas de trigo disponible durante la semana y éstas rondaron en torno a los US\$ 340/t. La comercialización de trigo disponible está completa al 97%, lo que deja un escaso margen de oferta en la plaza doméstica, llevando a los precios locales a reaccionar al alza, de la mano de una demanda que intenta reacomodarse para abastecer un ritmo de molienda estable que se estima en 0,5 millones de toneladas cada mes, promediando las 6 Mt durante el año calendario. Esto pone de manifiesto una necesidad de materia prima de al menos 1,5 Mt adicionales para consumo interno de cara al último trimestre y a la llegada de la nueva campaña.

Como se indicó en el [siguiente informativo semanal](#), a finales del mes de julio ya se estaba mostrando una situación que influiría negativamente en el empalme de cosechas de diciembre. En este sentido, Al 22/07/22 se registraban compras por el cereal nuevo que se manifestaban récord, llegando a las 5,2 Mt, pero con una siembra del cereal nuevo que para esa fecha ya mostraba retrasos fundamentalmente causados por el déficit hídrico en suelo.

Es por esto por lo que, durante las últimas semanas, la comercialización de trigo nuevo contó con varias operaciones de anulación. Entre el lunes y el martes se anularon hasta 5.000 toneladas, dándose por descontado una presión a la baja en



las estimaciones de cosecha de la nueva.



La dinámica de la comercialización en Chicago, por otro lado, estuvo signada por los mismos fundamentos que se vienen manifestando al menos durante los últimos 7 meses, en relación al conflicto geopolítico iniciado en la región del Mar Negro, que apuntala los precios del cereal hacia arriba de la mano de la incertidumbre por la situación de stocks de los mayores productores a nivel mundial; mientras que los constantes temores recesivos que parecen confirmarse con un segundo trimestre de caída en la actividad económica norteamericana, tiran los precios hacia abajo y, al parecer, este último efecto podría pesar aún más que la situación de Ucrania, siempre que se sostenga la continuidad del corredor de envío seguro de granos del país. Las cotizaciones de futuros de trigo estadounidense esta semana promediaron los US\$ 310/t.





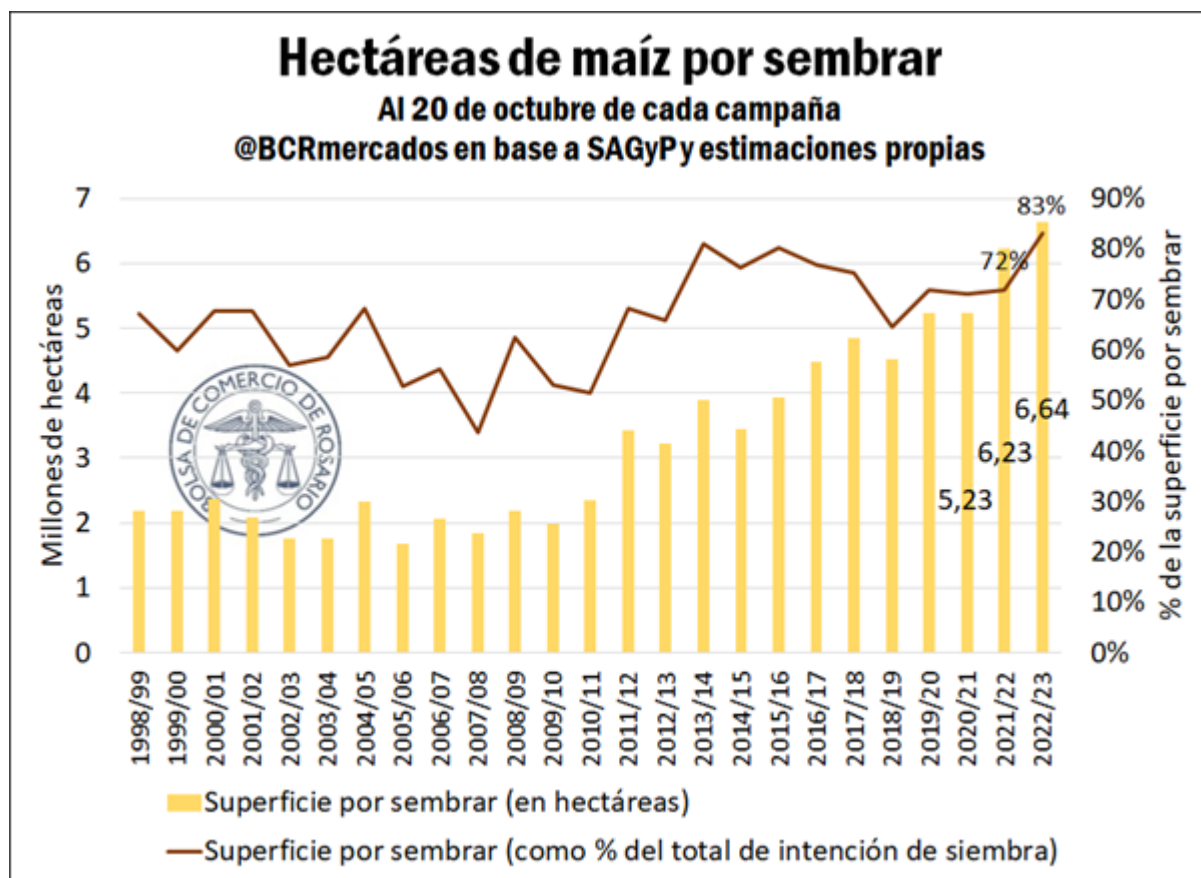
La superficie de maíz por sembrar es la más alta registrada

Guido D'Angelo – Emilce Terré

La falta de humedad de suelos demora el avance de siembra de maíz, y las hectáreas que restan por sembrar alcanzan un récord. Este mes va camino a ser el mejor octubre para los embarques del Complejo Soja en 16 años. Los fondos realinean sus estrategias.

La escasez de agua sigue retrasando la siembra de maíz en todo el país. En la provincia de Buenos Aires la plantación maicera se vio virtualmente paralizada en la semana, de acuerdo con el informe semanal de la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca (SAGyP). En Córdoba, sólo la delegación Marcos Juárez avanza a buen ritmo. Mientras tanto, en Santa Fe las lluvias dieron algún alivio al maíz ya plantado, pero el avance provincial va por el 40% de la superficie objetivo, lejos del 65% del año pasado.



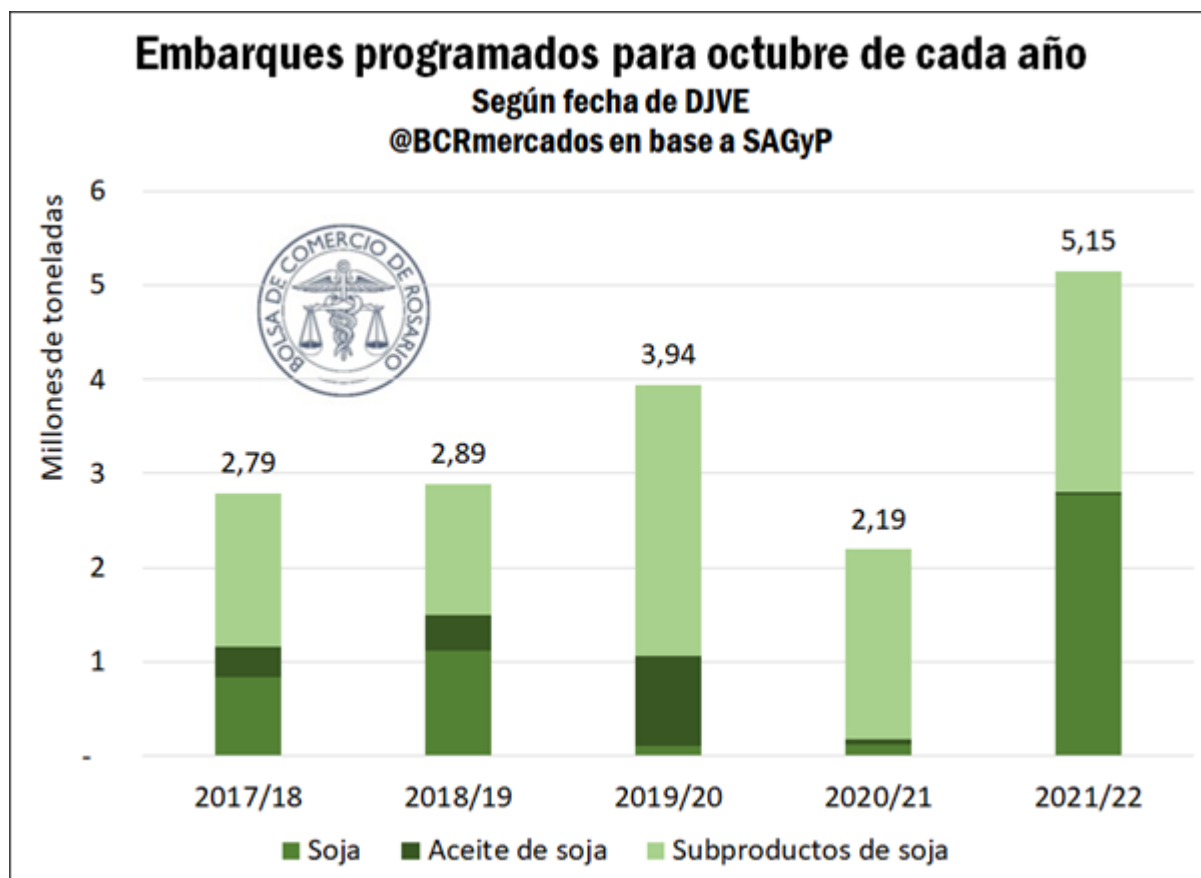


Con este marco, la superficie que resta sembrar con maíz casi cerrando octubre es la más alta de la que se tenga registro, y alcanza el 83% de la superficie objetivo. De llegar a cumplirse este objetivo, claramente la 2022/23 será la campaña del maíz tardío, generando mucha incertidumbre el abastecimiento para los meses de marzo y abril. El récord de demora de siembra no es sólo en términos relativos, sino también absolutos. Al 20 de octubre, aún faltarían sembrar más de 6 millones de hectáreas con maíz, un máximo histórico.

Este mes va camino a ser el mejor octubre para el Complejo Soja en 16 años

El Programa de Incremento Exportador (PIE) que atravesó el mes de septiembre con el Dólar Soja sigue impactando sobre el comercio exterior argentino. De acuerdo con las ventas externas programadas por embarcar de la SAGyP, este mes se encamina a superar las cinco millones de toneladas en exportaciones del Complejo Soja.

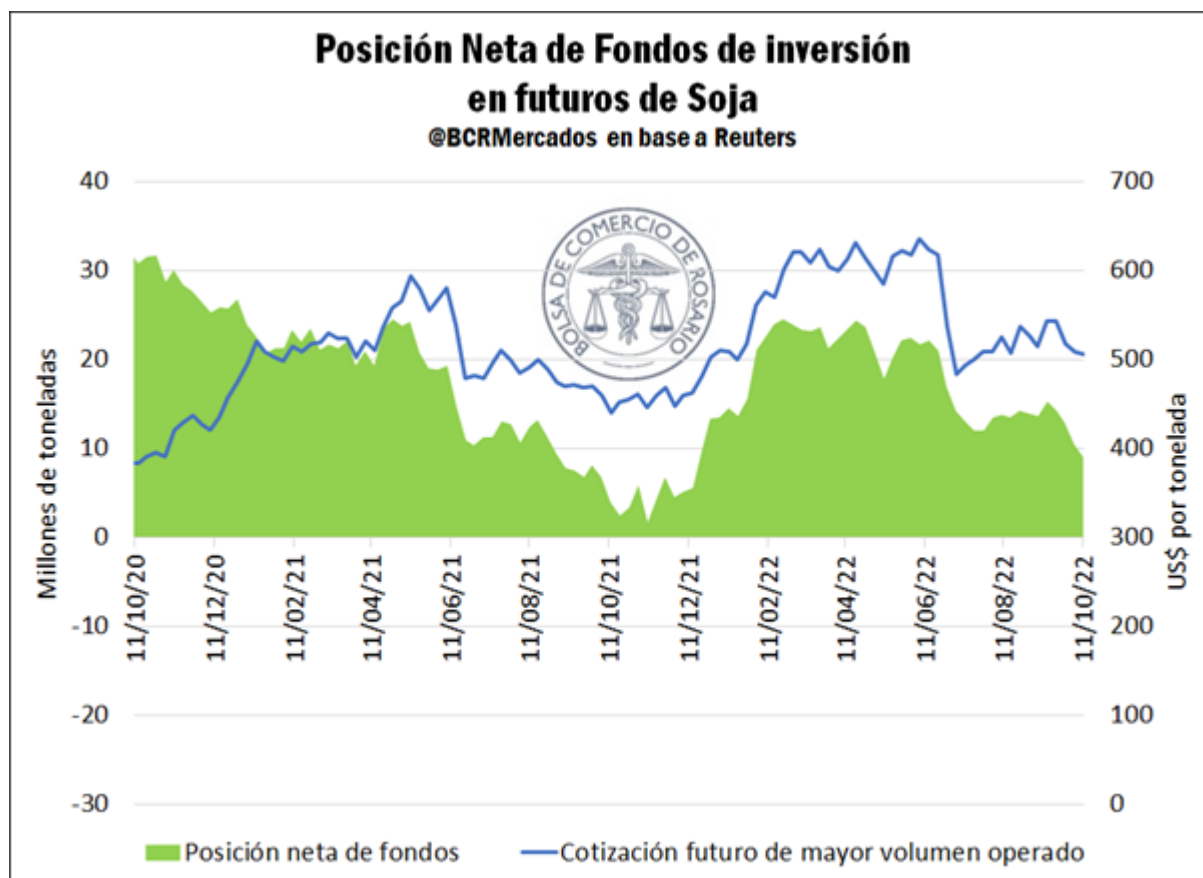
Asimismo, según datos preliminares de embarques provisto por NABSA, la actividad portuaria viene en línea con las previsiones de las ventas externas. En este sentido, al 19 de octubre ya se embarcaron 2,4 Mt de productos del Complejo Soja, y se esperan cerca de 2,7 Mt adicionales del 20 al 31 de octubre. De efectivizarse estas cifras, octubre se encamina efectivamente a superar los cinco millones de toneladas exportadas, anotando el mejor octubre de exportaciones del Complejo Soja desde la campaña 2006/07, y el segundo octubre de mayor volumen exportado de la historia.



Soja a la baja, maíz al alza: posición de los fondos

La posición de los fondos en soja anota su quinta semana consecutiva en baja en Chicago, lo que pesa a la baja en las cotizaciones del poroto en la plaza norteamericana. Las perspectivas de una potencial recesión global, en un marco de importantes alzas de las tasas de interés a nivel global, marca el pulso de las presiones bajistas. Los canales bajistas corren por dos caminos: una potencial recesión limitaría la demanda de poroto de soja, al tiempo que la subas de tasas hacen perder atractivo al posicionamiento en *commodities*.

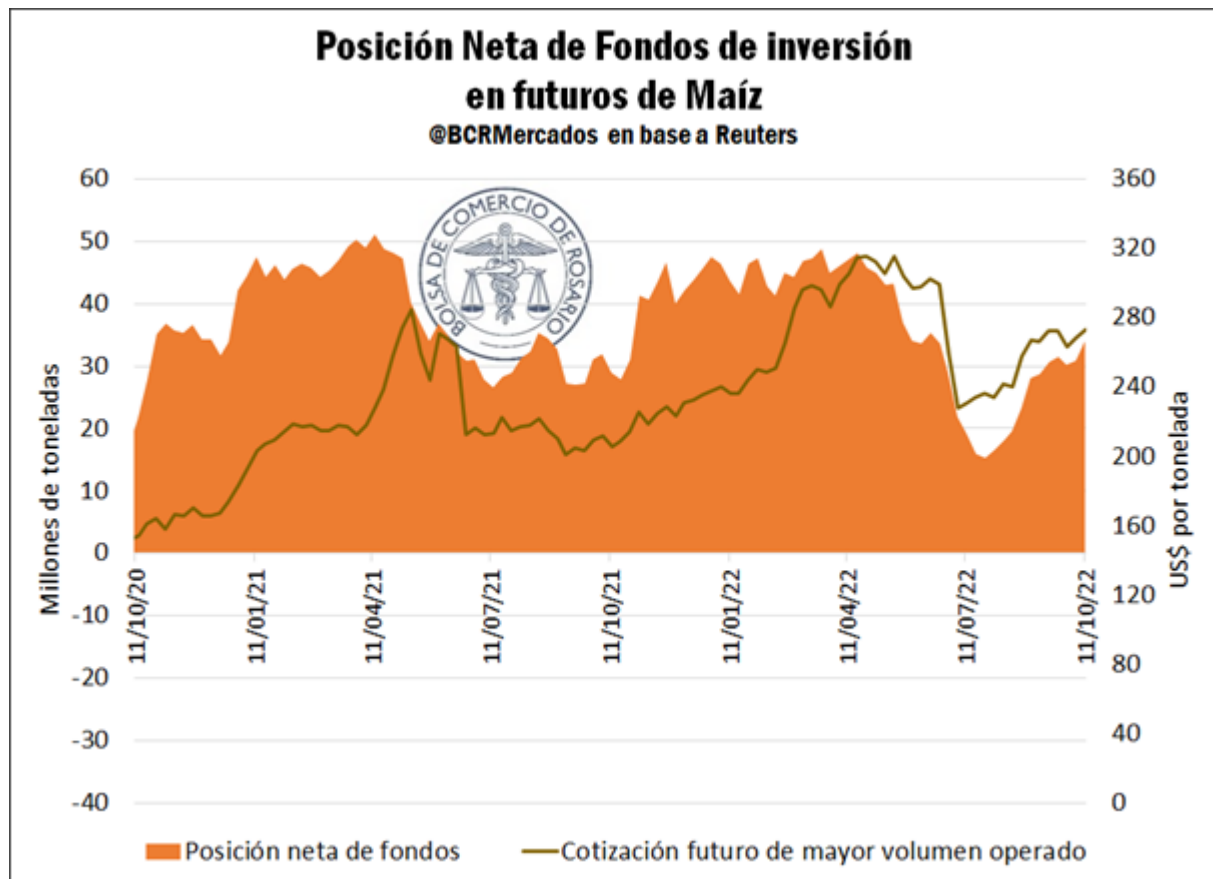




En este marco, los precios en la semana se mostraron levemente alcistas para la soja en Chicago, con un incremento semanal de US\$ 3/t, terminando el jueves en US\$ 511/t, en un contexto de muy buen dinamismo comercial para la soja estadounidense. Al mismo tiempo, en MatbaRofex los futuros de soja fueron a contramano y cerraron con pérdidas de US\$ 5/t en el acumulado semanal, terminando el jueves en US\$ 385/t.

El maíz, en tanto, se mueve en sentido contrario. Esto resulta llamativo en tanto previsiones de consumo mundial (principalmente USDA) avizoran un recorte en la demanda mundial de este cultivo para la campaña 2022/23. Sin embargo, la caída del consumo se explica más por recortes productivos que por caídas de la demanda, y el stock de este grano terminaría la campaña estadounidense 2022/23 con el menor volumen en 10 años, lo que marca un factor de soporte alcista para los precios, y da sustento al aumento de la posición neta compradora del maíz.





Al mismo tiempo, el maíz cotizó con leves pérdidas de lunes a miércoles en la plaza estadounidense, para recuperar parte del terreno el jueves. De esta manera, cambia menos de US\$ 2/t en la semana para su posición de mayor volumen operado, cerrando el jueves alrededor de los US\$ 269/t. Por su parte, la posición diciembre del maíz cerró en US\$ 253 en MatbaRofex, un precio US\$ 9/t por debajo del último cierre de la semana pasada.





Situación comercial de soja, maíz y trigo

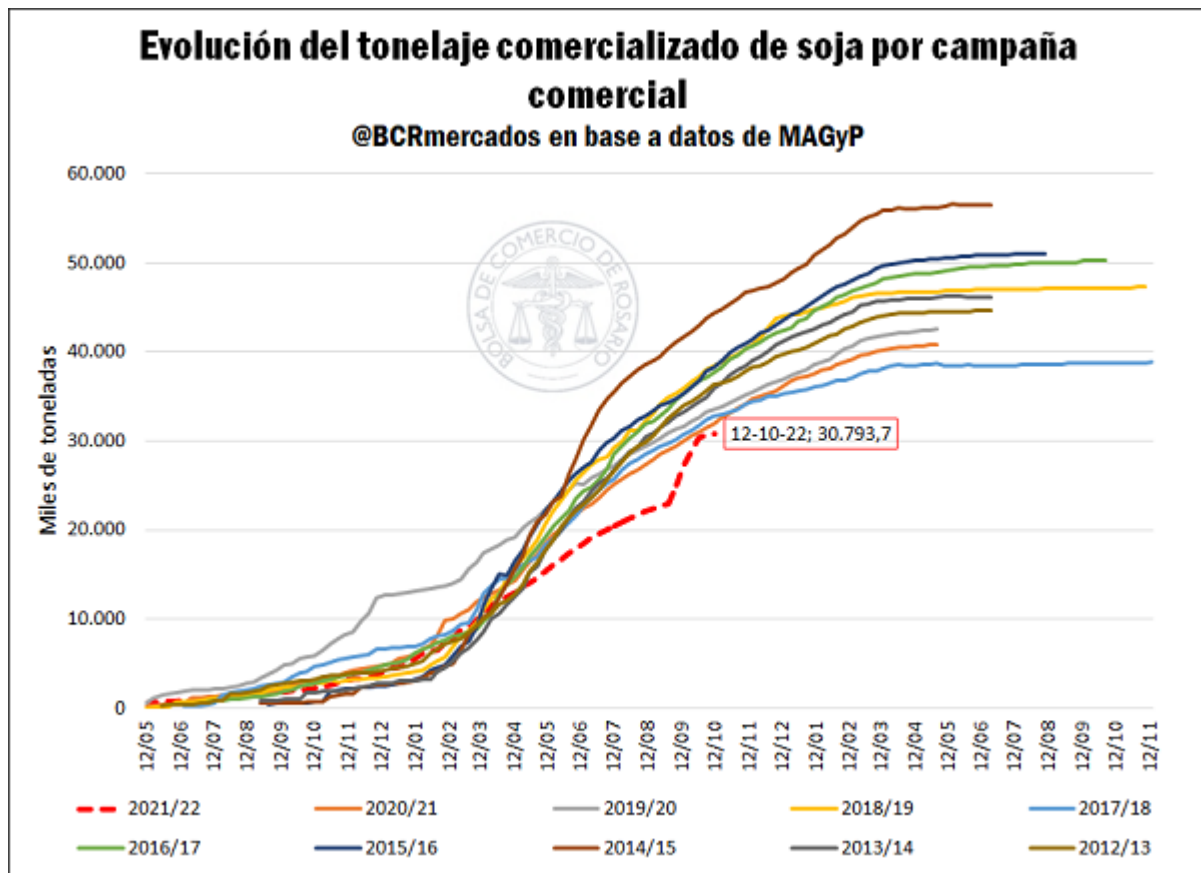
Javier Treboux – Julio Calzada – Emilce Terré

Situación comercial de la campaña comercial 2021/22 y 2022/23 de soja, maíz y trigo en base al Informe de "Compras y DJVE Granos" de SAGyP y datos de DJVE a la fecha.

- **Soja 2021/2022. Situación Comercial:** Según MAGyP, al 12 de octubre se comercializaron 30,8 Mt de soja 2021/22

Realizando un análisis "en valores absolutos" de grano vendido, sin contemplar en el análisis las producciones relativas de cada campaña, al 12 de octubre, industriales y exportadores pactaron la compra de 30,8 Mt de soja (datos oficiales del MAGyP emitidos el 18/10/2022). En términos de volumen comercializado a este momento, en la última semana, del 06/9/2022 al 12/10/2022, se realizaron negocios por 55 mil toneladas de soja, con la industria comprando 45 mil toneladas y la exportación asegurándose las 10 mil restantes.

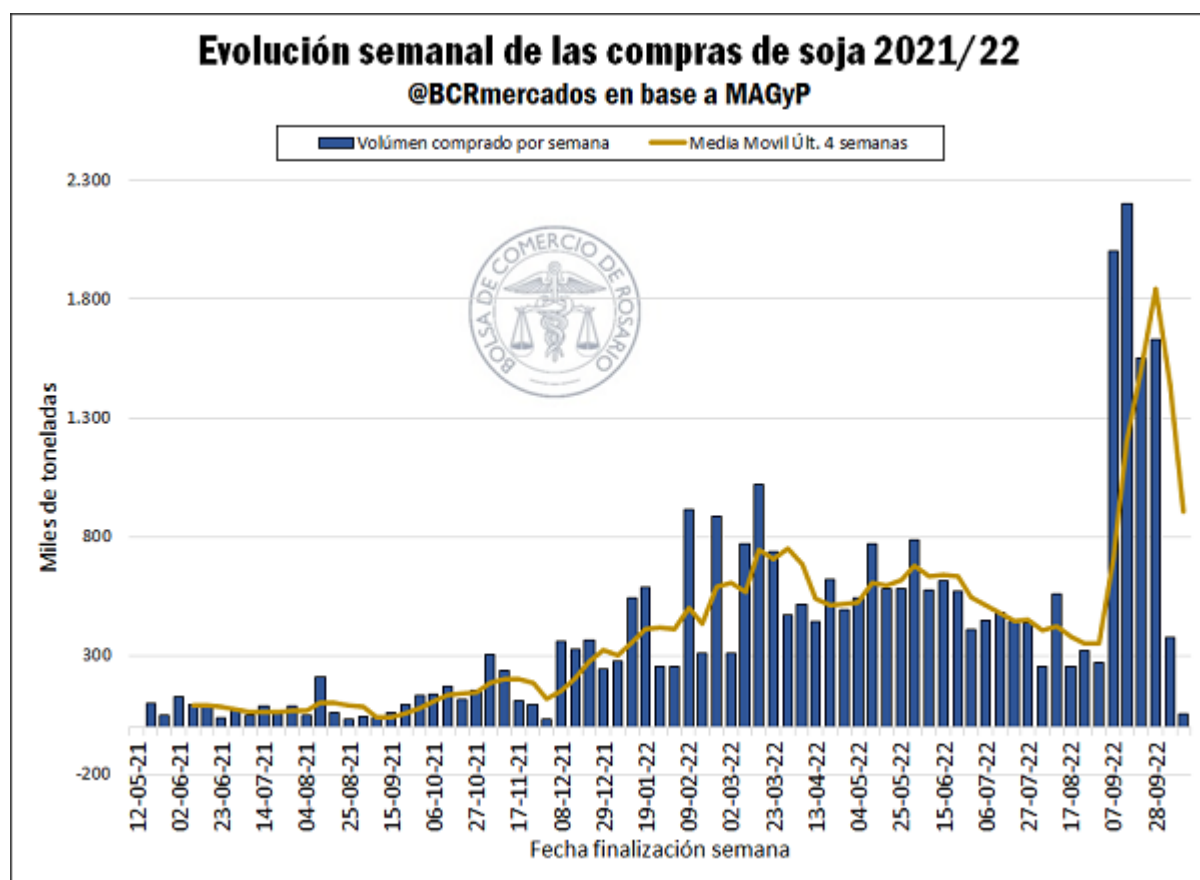




- Soja 2021/2022. Situación Comercial: las compras de la industria y la exportación entre el 6/10 y el 12/10 de 2022 fueron de apenas 55 mil toneladas, 85% por debajo del volumen negociado la semana anterior

A partir de la implementación del "dólar soja", el ritmo de comercialización interna se aceleró notablemente, negociándose tres veces el volumen promedio histórico mensual en septiembre. Entre nuevos contratos, fijaciones de mercadería y rectificaciones de contratos, se pudo observar un volumen total negociado en torno a 14,5 millones de toneladas de soja en el plazo de vigencia del programa.

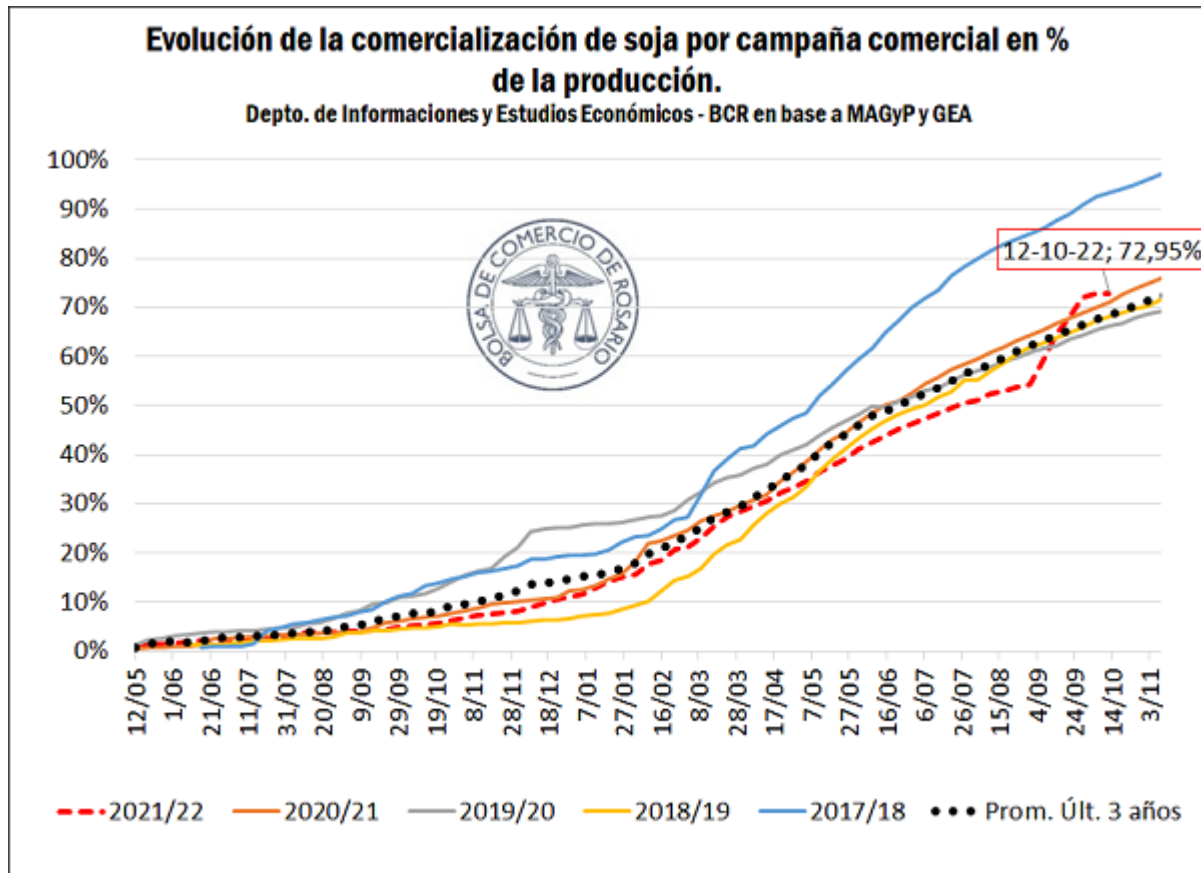
Luego, tras el vencimiento de la medida, el volumen comercial menguó de manera notoria, cómo era de esperarse. En la semana que va del 06/10/2022 al 12/10/2022, se comercializaron apenas 55 mil toneladas de soja en nuestro país, un 85% por debajo del volumen negociado en la semana anterior, y marcando el volumen semanal de negocios más bajo para la campaña 2021/22 desde diciembre de 2021.



- Soja 2021/2022. Situación Comercial: En relación con la producción de soja (estimación de GEA/BCR) se vendió el 72,9% de la cosecha, adelantándose con respecto a la 2020/21 (71%) y al promedio de las últimas 3 campañas (68,4%)

Al evaluar la situación comercial en relación con la producción de soja 2021/22 (estimación de GEA/BCR: 42,2 Mt), se ha vendido el 72,9% de la cosecha por parte de los productores. Esto se ubica por encima de la campaña de la 2020/21, que llevaba comercializada a igual fecha el 71% de su producción, y por encima también del promedio de las últimas 3 campañas, que era de 68,4%. Por lo tanto, con respecto a la producción, podemos ver que la brecha comercial que existía en la campaña se cerró completamente, pudiendo vislumbrarse hoy un ligero adelantamiento en la comercialización de la campaña 2021/22.





- Soja 2021/2022. Situación Comercial: En relación con el volumen comercializable, resta por vender el 12,4% de la oleaginosa (5,2 Mt), 6,7 puntos porcentuales por debajo del promedio de las últimas 3 campañas (18,1%)

Según nuestra metodología para estimar cuanto quedaría por vender (producción menos compras de la exportación e industria menos otros usos como semilla y consumo animal) quedarían disponibles para comercializar 5,2 Mt de soja 2021/22 (sin considerar stocks iniciales) al 12 de octubre, lo cual representa el 12,4% de la producción (42,2 Mt). Si se compara con el promedio de los últimos 3 años (18,1%), la campaña se encuentra adelantada comercialmente, con menos grano disponible en el mercado que en las últimas campañas.

Si a lo que resta comercializar se le suma lo que se vendió, pero aún no se fijó precio, el total asciende a 9,3 Mt. En total, resta ponerle precio al 22% de la producción, por debajo del 30% que marca el promedio de las últimas 3 campañas. **Estos 9,3 millones de toneladas equivalen a aproximadamente US\$ 5487 millones de dólares al precio FOB del poroto.**

Por último, si a la producción de soja 2021/22 se le suma el stock inicial con el que comenzó la campaña, quedaría circulando en mercado unos 11,9 millones de toneladas de soja comercializables.





Indicadores comerciales campaña 2021/22 - En Mt

Al 12-oct		SOJA			MAÍZ			TRIGO			
N° Semana 42		2021/22	2020/21	Prom 5 años	2021/22	2020/21	Prom 5 años	2021/22	2020/21	Prom. 5 años	
COMPARACIÓN CAMPAÑAS	OFERTA	Stock inicial * (1)	6,7	10,4	6,4	3,6	7,1	5,9	1,9	2,5	2,2
		Producción * (2)	42,2	45,0	48,9	51,1	52,0	45,6	23,0	17,0	18,2
		Importaciones (3)	3,4	4,4	4,6	-	-	-	-	-	-
		OFERTA TOTAL (4 = 1+2+3)	52,3	59,8	59,9	54,7	59,1	51,5	24,9	19,5	20,5
	DEMANDA	Compras de la Exportación ** (5)	7,0	7,8	8,4	36,8	39,2	30,0	18,0	12,6	13,2
		Ventas de la Exportación **	5,6	5,2	6,1	32,6	37,8	29,0	14,5	10,5	11,2
		Exportaciones a Agosto (Est.)	1,3	4,1	4,4	23,8	24,4	20,2	14,7	8,8	10,2
		Exportación total (est.) **	4,9	5,3	6,7	36,5	40,9	32,6	15,0	10,7	11,7
		Volumen de equilibrio al 13/9	-	-	-	36,0	-	-	14,5	-	-
		Resta comprar	-2,1	-2,4	-1,7	-0,3	1,8	2,5	-3,0	-1,9	-1,5
		Compras de la industria ** (6)	23,8	24,1	24,7	3,9	4,0	4,0	4,3	4,1	4,4
		Industrializado a último mes disponible**	18,7	20,0	19,3	0,4	0,3	0,3	4,0	3,9	3,9
		Uso industrial total ** (est.)	38,5	41,1	39,5	4,4	3,8	3,6	6,1	5,9	6,0
		Resta comprar	14,7	16,9	14,8	0,5	-0,2	-0,4	1,8	1,9	1,6
		Otros usos (semilla y cons animal)	6,2	6,7	6,6	10,8	10,6	9,4	0,8	1,0	0,9
		Compras totales por fijar (Expo+Ind)	13%	14%	20%	16%	11%	10%	8%	6%	4%
	STOCKS	Disponibles en el mercado **** (7 = 4 - 3 - 5 - 6)	11,9	16,7	15,6	3,2	5,4	8,1	1,7	1,9	2,0
		% de la oferta total (sin impo.)	24%	30%	28%	6%	9%	16%	7%	10%	10%
		Restar ponerle precio	16,0	21,3	22,4	9,6	10,2	11,3	3,5	2,9	2,7
		% de la oferta total (sin impo.)	33%	39%	40%	18%	17%	22%	14%	15%	13%

* Según Bolsa de Comercio de Rosario

** Según datos Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca. En producto soja, solo se están considerando ventas para la exportación de poroto de soja

*** Incluye el stock inicial. En el caso de la soja NO se contempla la importación del grano.

Fuente: Data, Estudios Económicos / BCR, en base a MAGP y est. propios

* Según Bolsa de Comercio de Rosario

** Según datos Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca. En producto soja, solo se están considerando ventas para la exportación de poroto de soja

*** Incluye el stock inicial. En el caso de la soja NO se contempla la importación del grano.

Fuente: Dpto. Estudios Económicos /BCR, en base a MAGPy y est. propias

- Campaña de Trigo 2021/22: comercialización interna de trigo había alcanzado 22,3 millones de toneladas, 97% de la producción

El trigo en la campaña 2021/22 alcanzó un **récord productivo con 23 millones de toneladas** en nuestro país, según estimaciones de GEA. Al 12 de octubre, la **comercialización interna de trigo había alcanzado 22,3 millones de toneladas**, con 18 millones de toneladas en compras de la exportación y 4,3 millones de toneladas de la molinería. **En términos de la producción, el anote de mercadería alcanzó el 97% del total.**

Si sumamos el stock inicial con el que comenzó la campaña 2021/22 (1,9 Mt) y su producción, y le restamos las 22,3 Mt ya comercializadas, estamos hablando de que quedarían **1,8 millones de toneladas en mercado disponibles para comercializar**, por debajo de las 2,4 que marca el promedio de 5 años. A su vez, el 20% de los negocios aún no tienen precio fijado, por lo que el volumen de mercadería que resta fijar precio asciende a 6,1 millones de toneladas.

- Campaña de Maíz 2021/2022. Situación Comercial: ya se comercializaron 40,6 millones de toneladas de maíz de campaña actual

En plena siembra de la nueva campaña maicera, va quedando poco maíz por comercializar de la campaña 2021/22. Al 12 de octubre, se informó que ya se habían comercializado 40,6 millones de toneladas de maíz, un 80% de los 51 millones de toneladas que se estima se produjeron a nivel país en la campaña (GEA – BCR).

Así, la comercialización de la campaña se encuentra 2,5 millones de toneladas por detrás de la campaña 2021/22, cuando ya se llevaba comercializado el 83% de la cosecha. De todas formas, si lo comparamos contra el promedio de las últimas 3 campañas, podemos vislumbrar un ligero adelanto en la comercialización de la actual campaña (80% vs 77% promedio de



3 campañas). A pesar de este adelantamiento en la comercialización en relación con los promedios, el volumen de negocios con precios pendientes de fijación se ubica por encima de años previos; actualmente el 16% de los negocios aún no tienen precio puesto, por encima del 11% del año pasado, y la mayor proporción de negocios a fijar desde 2013/14.

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

Al 12/10/2022	2021/22	Prom.5	2020/12
Producción	51,1	42,5	52,0
Compras totales	40,7	34,1	43,1
	80%	80%	83%
Con precios por fijar	6,4	3,3	4,8
	16%	10%	11%
Con precios en firme	34,3	30,8	38,3
	84%	90%	89%
Disponibilidad de grano*	6,3	4,6	4,7
Falta poner precio	16,8	11,7	13,7

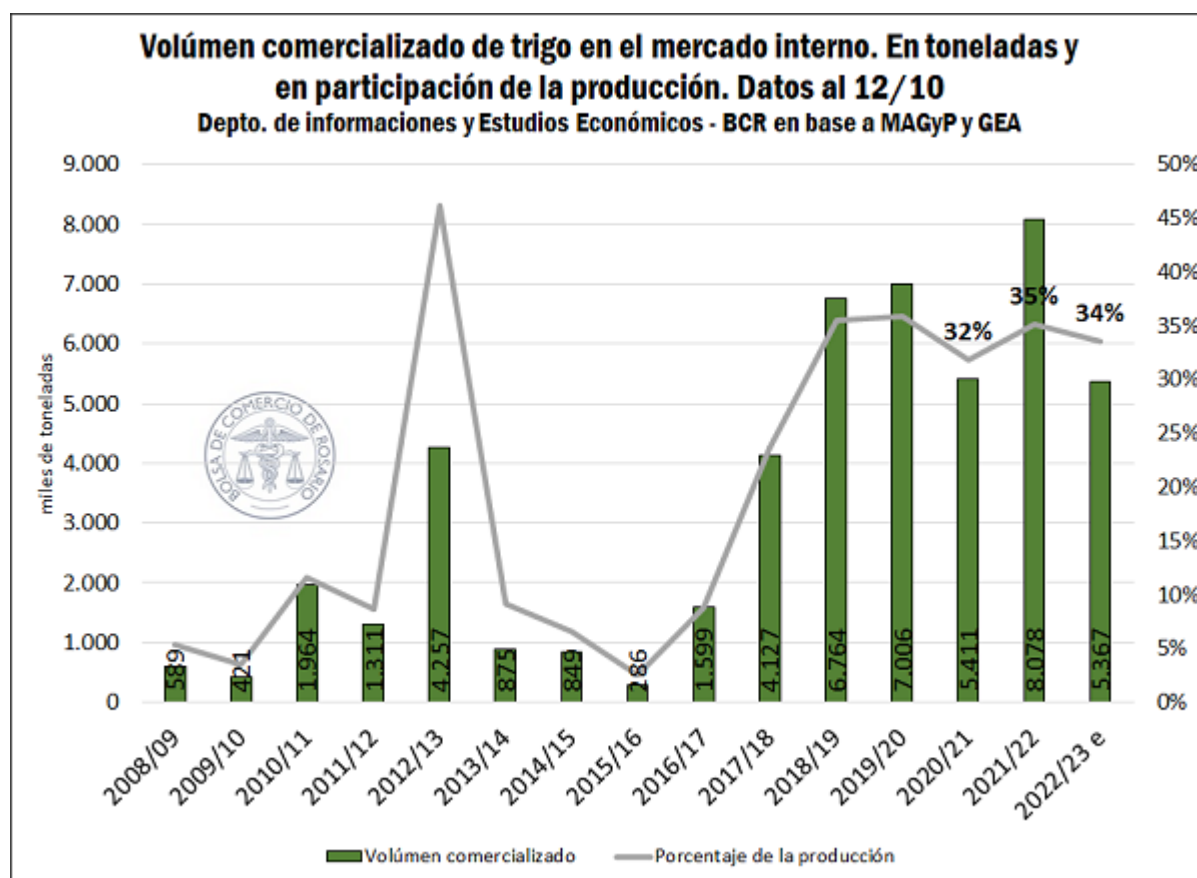
* Se descuenta el uso proyectado como semilla. Excepto porcentuales, las cifras están en millones de toneladas

Actualmente, quedaría un remanente de 6,3 millones de toneladas de maíz 2021/22 en mercado, descontando el uso estimado para semillas. Si a esto le agregamos lo que se vendió, pero aún no se fijó precio, estamos hablando de un universo de 16,8 millones de toneladas de cereal de campaña actual que todavía no tiene precio fijado.

- Campaña de Trigo 2022/2023. Situación Comercial: se llevan comercializadas 5,36 millones de toneladas de trigo nuevo.

La campaña de trigo 2022/23, con comienzo formal en nuestro país el primero de diciembre, lleva comercializadas al 12 de octubre 5,36 millones de toneladas. Esto se ubica 2,7 millones de toneladas por detrás de los 8,1 millones de toneladas que se llevaban comercializadas en la 2021/22 a la misma fecha, y representa el menor volumen comercializado a esta altura de la campaña desde la 2017/18.





Si asumimos una producción de trigo en la nueva campaña que se estima en 15 millones de toneladas, estamos hablando de una comercialización que ya avanzó sobre el 36% del volumen que se espera producir, dos puntos por encima del promedio de las últimas 3 campañas.

- Situación comercial externa de los tres principales granos 2021/22: Las ventas externas de los tres principales complejos (soja, maíz y trigo) se ubica 1 Mt por encima de la campaña pasada, con mayores ventas del complejo soja y trigo.

Si se observa el desenvolvimiento del sector exportador en los principales complejos para esta campaña 2021/22, al 18 de octubre se han anotado DJVE por 33 Mt del complejo maíz, con el maíz en grano superando el 90% del Volumen de Equilibrio fijado oficialmente por el MAGyP, con 32,6 millones de toneladas. En el caso del trigo hay declaraciones de ventas externas por 15,2 Mt para todo el complejo, dentro de las cuales el trigo en grano alcanza el Volumen de Equilibrio oficial establecido de 14,5 Mt.



Volúmenes de Equilibrio para la exportación de cereales al 18/10

	Trigo		Maíz	
	2021/22	2022/23	2021/22	2022/23
Volumen de Equilibrio. Millones de toneladas	14,5	10,0	36,0	10,0
Volumen de Equilibrio al 90%. Millones de toneladas	13,1	9,0	32,4	9,0
Ventas de exportación (DJVE) al 18/10/2022. Millones de toneladas	14,5	8,9	32,6	9,0

@BCRmercados en base a datos de MAGyP

Mientras tanto, en el caso del complejo soja se han anotado DJVE por 30,1 Mt en la campaña 2021/22, por encima de las 27,6 Mt del año previo en la campaña 2020/21, con un fuerte despegue luego de la instauración del nuevo régimen de liquidación de divisas para el complejo, que permitió más que compensar el retraso exhibido hasta agosto. Respecto de los subproductos de soja (harina/pellet), se llevan anotados actualmente 20,7 Mt vs 18,2 Mt en el ciclo 2020/21. Las ventas externas de aceite alcanzaron 3,8 Mt a la fecha, 290 mil toneladas por debajo de la campaña pasada. Por el lado del poroto de soja, se llevan registrados 5,5 Mt en DJVE, 370.000 toneladas por delante de la campaña 2020/21.

Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior a igual fecha de los principales complejos agrícolas En toneladas. Datos hasta el 18/10 de cada año

Complejo	Campaña	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
Maíz	Total	20.925.764	20.244.478	19.291.745	35.566.224	33.414.648	38.259.412	33.004.991
	MAIZ	20.664.256	19.932.040	18.974.661	35.168.383	33.004.712	37.827.224	32.611.327
	ACEITE DE MAIZ	11.439	10.509	12.066	20.030	17.092	23.370	24.550
	MAIZ FLINT	177.026	172.187	190.245	235.850	232.892	272.171	229.901
	MAIZ ORGÁNICO							
	MAIZ PISINGALLO	73.044	129.743	114.774	141.962	159.952	136.647	139.213
Soja	Total	31.430.678	29.557.713	22.849.986	34.218.037	27.364.822	27.588.016	30.105.930
	ACEITE DE SOJA	3.524.754	3.252.727	3.256.431	3.965.461	3.756.485	4.063.602	3.773.160
	SOJA	8.495.411	7.052.638	2.730.357	9.178.605	6.386.225	5.187.102	5.561.327
	SOJA DESACTIVADA	51.846	65.636	55.209	40.567	43.343	55.731	44.253
	SUBPRODUCTOS DE SOJA	19.358.666	19.186.713	16.807.990	21.033.404	17.178.769	18.281.580	20.727.191
Trigo	Total	3.342.929	12.224.413	12.607.797	11.220.873	13.130.567	11.376.163	15.185.016
	HARINA DE TRIGO	448.243	574.901	494.808	570.417	545.206	523.508	394.549
	SUBPRODUCTOS DE TRIGO	56.192	56.316	96.158	232.731	261.423	241.032	245.833
	TRIGO CANDEAL	111.732	3.026	27.706		491	1.010	1.808
	TRIGO PAN	2.716.857	11.571.156	11.979.462	10.417.725	12.323.446	10.610.612	14.542.827
	TRIGO PAN ORGÁNICO	9.906	19.014	9.663				
	Total	55.699.371	62.026.604	54.749.528	81.005.134	73.910.036	77.223.591	78.295.937

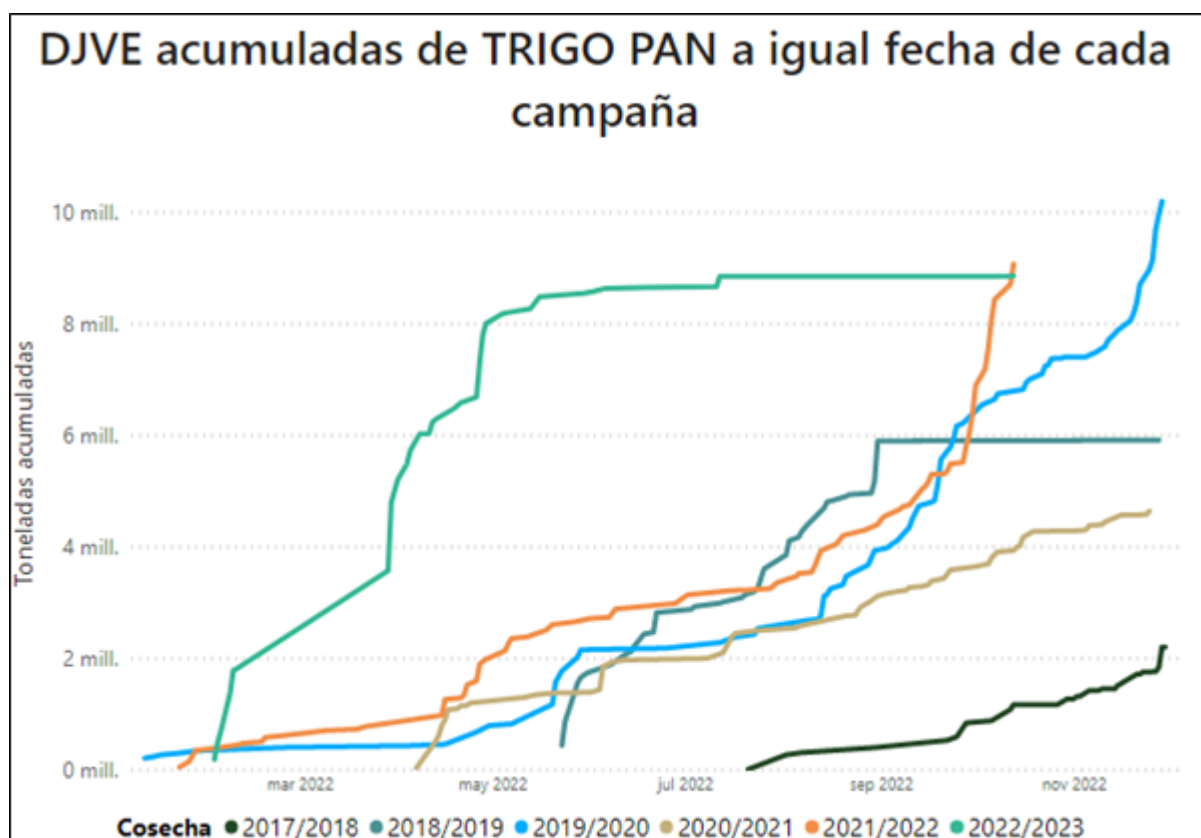
@BCRmercados en base a datos del MAGyP





A nivel general para los tres complejos por campaña al 12/9/2022 se obtienen **ventas externas por 78,3 Mt para trigo, maíz y soja en la campaña 2021/22**. Dicho volumen registrado se ubica 1 Mt por encima de la campaña pasada, a igual fecha.

En términos de la comercialización de la **campaña de trigo 2022/23**, las **DJVE de trigo pan** alcanzaron ya **8,9 millones de toneladas**. La campaña presentó una gran dinámica comercial en la primera mitad del año 2022, con las compañías exportadoras compitiendo por asegurarse parte del cupo de exportación, que no necesariamente tuvo correlación con la comercialización interna. Así, las ventas externas se acercaron rápidamente al límite máximo establecido por la normativa oficial, para luego estancarse a partir de junio.





Incertidumbre productiva y caída de precios de girasol para la campaña 2022/23

Natalia Marín - Alberto Lugones - Tomás Rodríguez Zurro - Emilce Terré

La incertidumbre del mercado mundial, las sub-óptimas condiciones de producción y la caída de los precios amesetaron el ritmo de comercialización de la nueva cosecha de girasol.

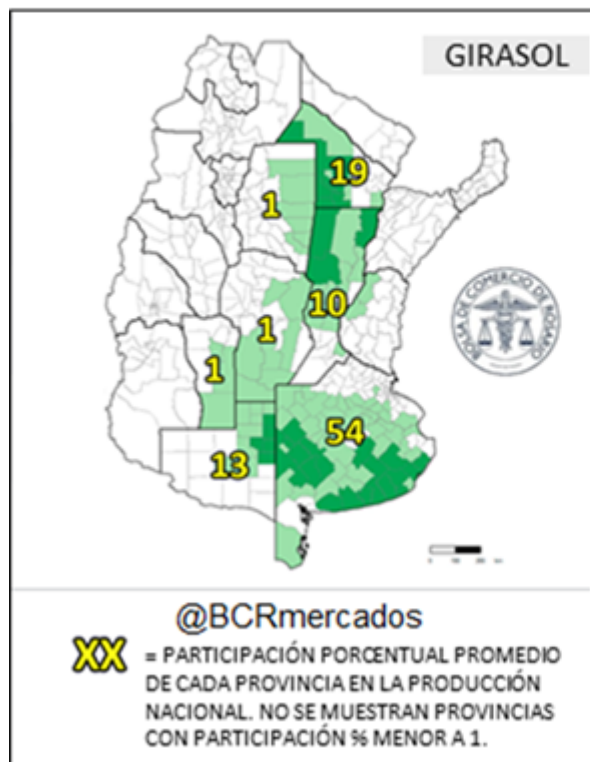
1) Panorama productivo

La falta de agua está poniendo en jaque a la producción argentina de girasol, que, de las excelentes perspectivas productivas en la antesala de las siembras, pasa hoy a un terreno de fuerte incertidumbre productiva por la falta de agua que recorta su potencial de producción.

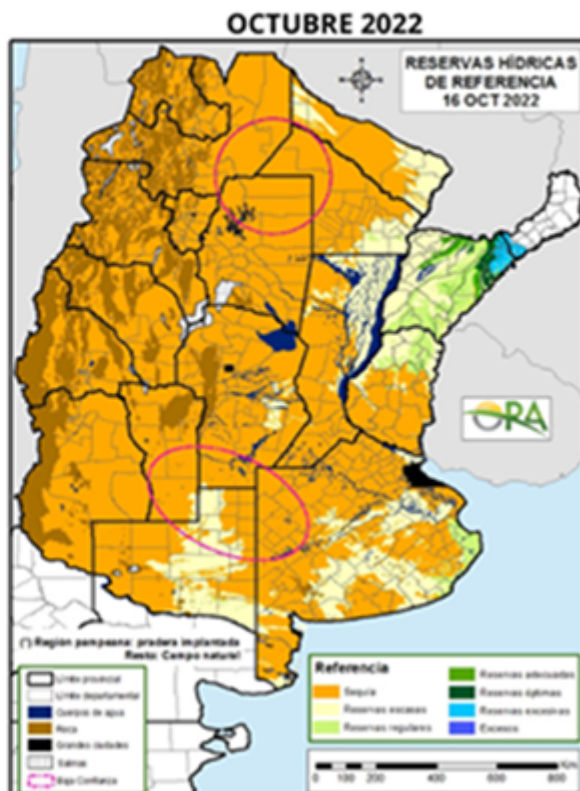
La producción de girasol en Argentina tiene dos grandes núcleos, uno con epicentro en Chaco y norte de Santa Fe, y otro en el sur de la provincia de Buenos Aires. En base a los mapas de la Oficina de Riesgo Agropecuario (ORA), se observa que las reservas hídricas en las regiones donde se cultiva el girasol han disminuido notoriamente respecto al año 2021, lo cual repercute en la producción de la próxima cosecha. En la última semana, particularmente, el panorama se agravó en el sur de la provincia de Buenos Aires, el núcleo productivo que hasta ahora venía relativamente indemne.



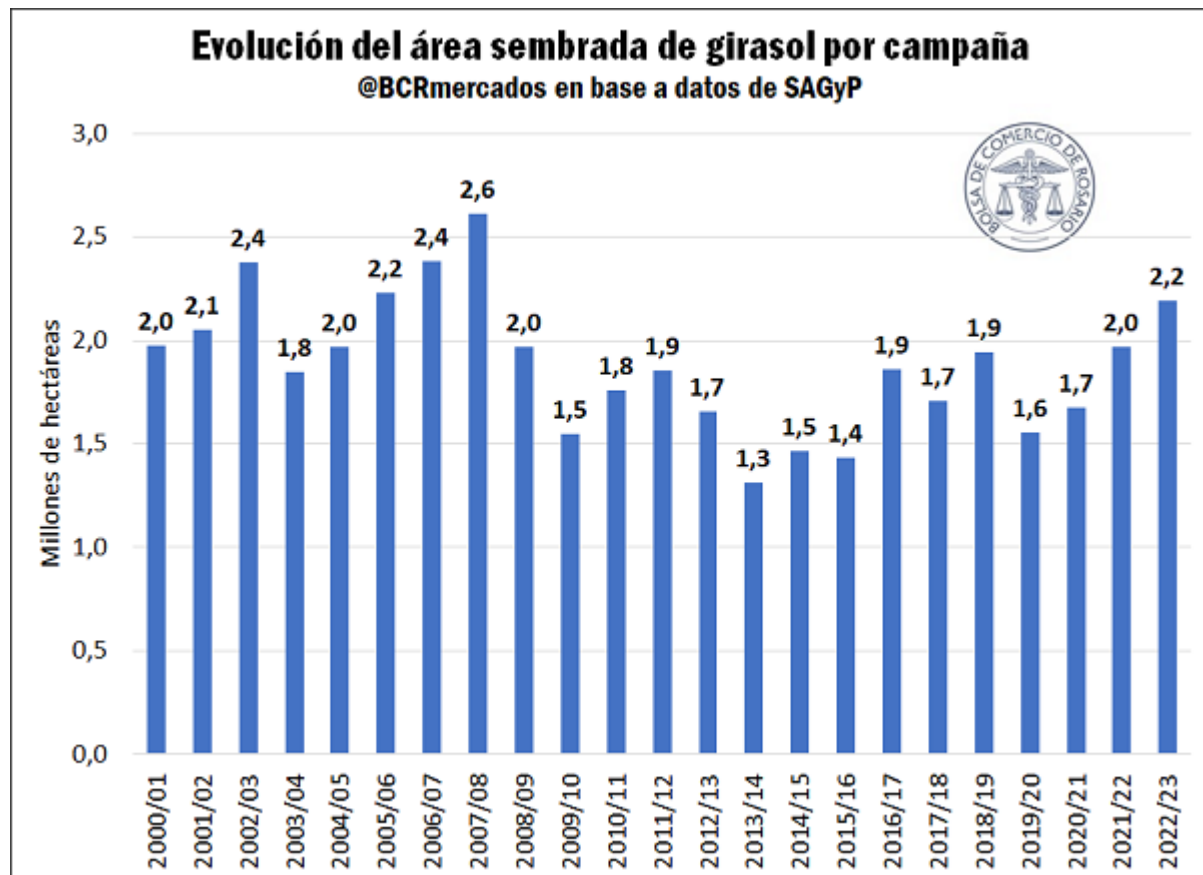
PRODUCCIÓN DE GIRASOL EN ARGENTINA



RESERVAS HÍDRICAS



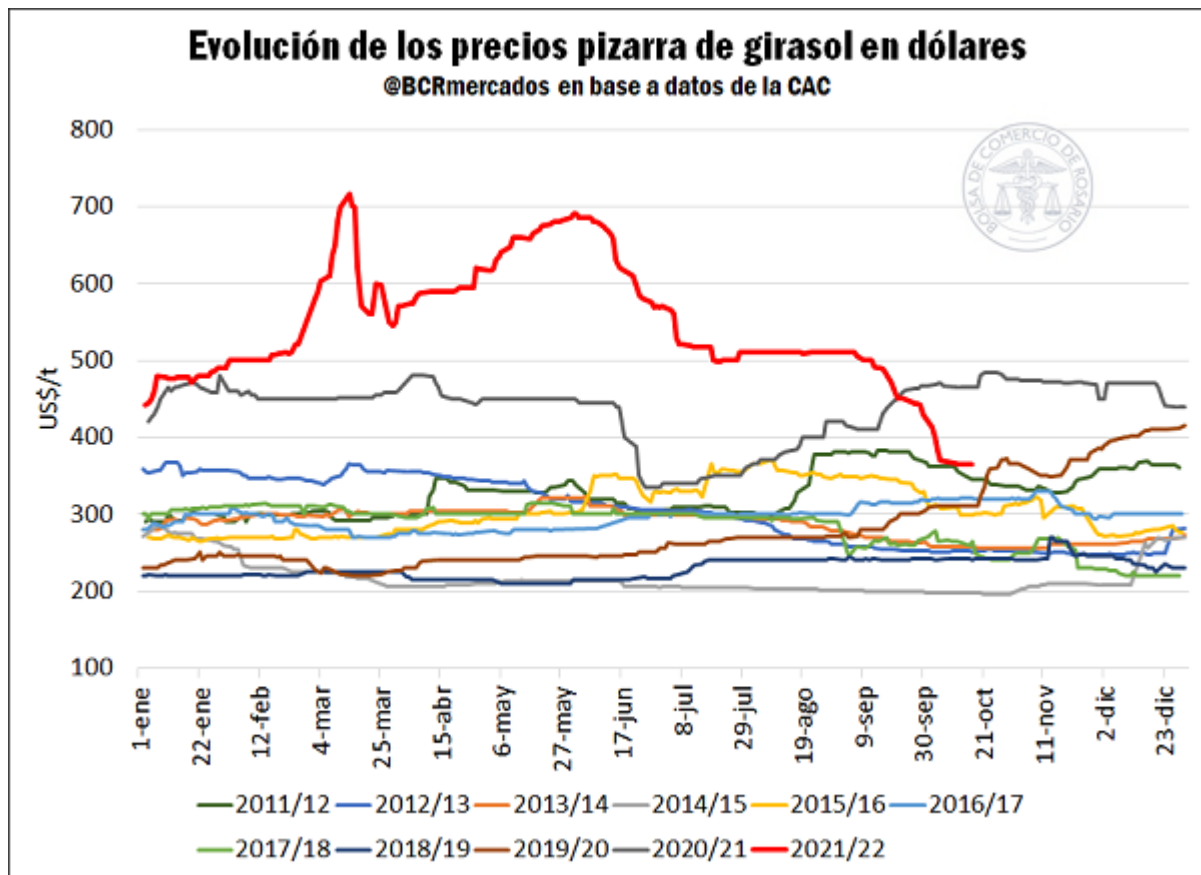
Frente a este panorama, si bien se proyecta un incremento de la superficie dedicada al girasol, la falta de humedad demora la siembra especialmente en el núcleo sur. Debe destacarse, de todos modos, que las 2,2 M ha que se han proyectado para la cosecha 2022/23 suponen la mayor superficie destinada a la oleaginosa desde la campaña 2007/08.



En Chaco, el cultivo avanza con condiciones de regulares a buenas. Se registraron avances durante los principios de la presente semana, que contribuyen al inicio de su etapa reproductiva, pero aún no son suficientes. Para la provincia de Santa Fe, el cultivo implantado evoluciona correctamente, pero de no contar con precipitaciones en los próximos días, las siguientes etapas fenológicas se verán comprometidas por la escasa humedad del perfil.

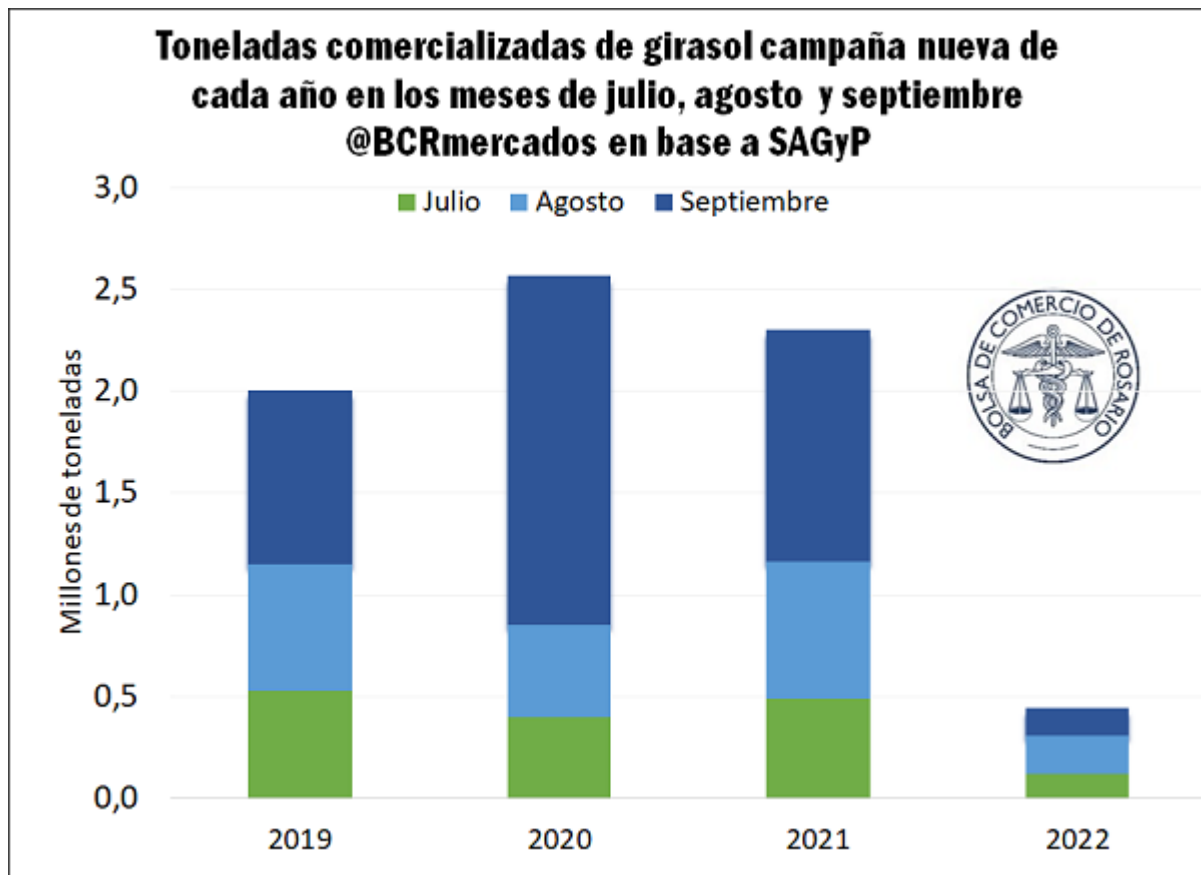
2) Ante la incertidumbre productiva y la caída de precios, la comercialización se desaceleró en plaza local.

Desde los últimos máximos alcanzados a comienzos de junio el precio de la cotización local del girasol ha descendido casi de manera constante. En dicho momento se encontró en US\$ 690/t, mientras que en la última semana tuvimos valores de US\$ 365/t, según los precios estimativos¹ de la Cámara Arbitral de Cereales (CAC - BCR). De esta forma, puede afirmarse que en este período nos encontramos con una caída cercana al 47% en términos relativos. Asimismo, los valores actuales se encuentran por debajo de los precios registrados un año atrás, puesto que para el 18 de octubre de 2021 se publicó una cotización de US\$ 465,3/t para la oleaginosa, implicando una disminución interanual del 21,5%. No obstante, merece la pena destacar que los precios que se mencionan son de carácter estimativo, no teniendo la representatividad de un precio pizarra.



La caída de precios y la incertidumbre productiva desencadenan una baja comercialización de la campaña 2022/23 en estos últimos meses. Analizando la evolución de la comercialización de la cosecha nueva de los últimos 3 años, tenemos que para finales de septiembre y comienzos de octubre nunca nos ubicamos por debajo de las 2 Mt ya comprometidas en negocios, mientras que actualmente apenas se superan las 400.000 toneladas. De hecho, el promedio de participación de la nueva campaña en la comercialización de girasol, en los últimos 3 años (2019-2021) es del 4% para el mes de Julio, 5% para el mes de agosto y 8% para el mes de septiembre. En el corriente año, se observa una disminución de dicha participación, siendo la misma de 1% para los meses de julio y agosto y de un 2% para el mes de septiembre. Estos guarismos arrojan como resultado un descenso del 80% en las toneladas comercializadas respecto al promedio de los últimos tres años.





Esta merma en el nivel de compromisos se puede interpretar como una reacción lógica, tanto de la oferta como de la demanda. Esto es así puesto que las proyecciones de fecha 13 de octubre auguraban un clima congruente con un período "Niña" con un 75% de probabilidad para los meses de diciembre a febrero, lo cual puede morigerar los rendimientos potenciales de la oleaginosa y derivar en complicaciones a la hora de cumplir con dichos compromisos. Al mismo tiempo, la mencionada caída de cotizaciones, que se acerca al 30% en los últimos meses, implica un desincentivo a la realización de negocios.

¹FE DE ERRATAS: El texto inicial omitía aclarar que el precio de Girasol de la Cámara Arbitral de Rosario refería a un valor de carácter estimativo. Corregido el 26/10/2022.





Economía

Oferta de vacas: a pesar de la baja de valores, continúa elevada la salida de hacienda de los campos

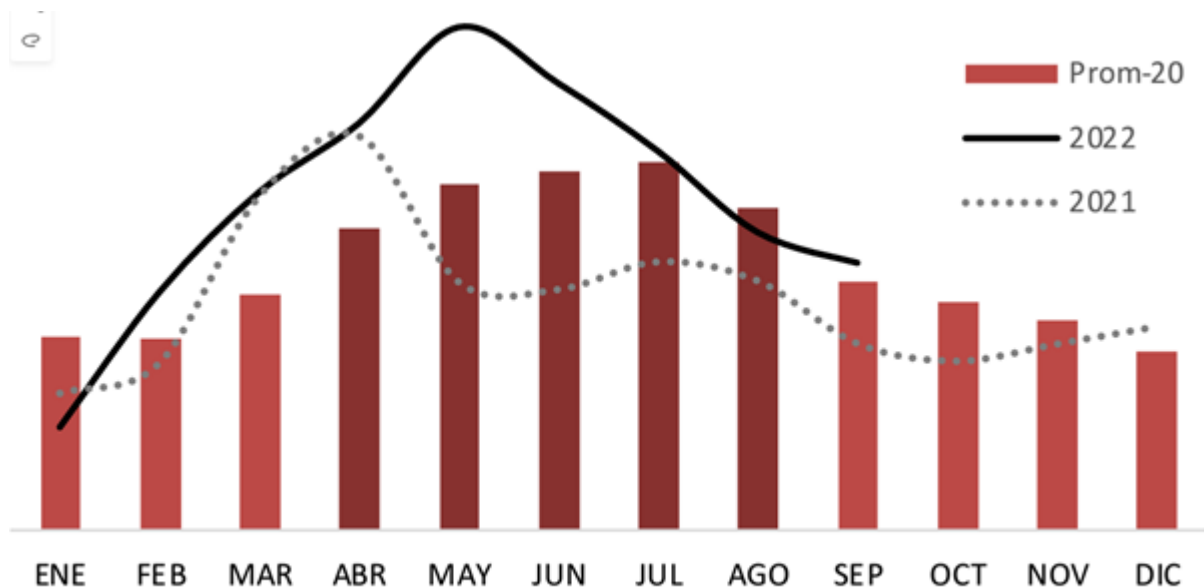
ROSGAN

Aun con valores para la vaca inferiores a lo pagado un mes atrás, la oferta de hacienda sigue firme.

Si bien los datos de faena muestran ya una desaceleración en la actividad para esta categoría, el movimiento de vacas hacia otros establecimientos sigue siendo elevado, lo que denota la necesidad de aliviar los campos en pleno periodo de lactancia y servicios.

Los datos de septiembre muestran unas 190 mil vacas faenadas en el último mes. Si bien este número resulta un 17% superior al registrando en septiembre del año pasado, la merma respecto de agosto (-5%) comienza a reflejar la retracción de compras por parte de la industria ante la caída de la demanda China. Aun así, en los primeros nueve meses del año, la cantidad de vacas enviadas a faena sigue siendo elevada, con un total de 1.911.800 cabezas, implica un 15% más que lo faenado un año atrás e incluso algo más que lo faenado en igual periodo de 2020.





Faena mensual de vacas (cabezas), en base a datos de RUCA.

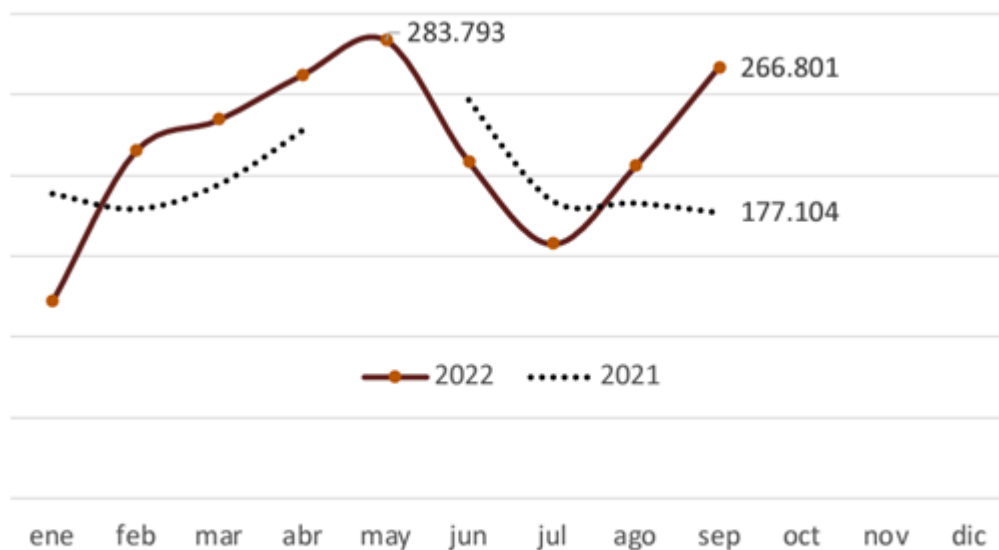
No obstante, el indicador más contundente en lo que respecta a lo ofertado que se encuentra el mercado de vacas surge de los datos de movimiento de hacienda. De acuerdo a las cifras publicadas por SENASA, en lo que va del año ingresaron a los predios feriales con destino hacia otros establecimientos un 17% más de vacas en el año pasado.

Pero lo llamativo de este indicador no radica tanto en el incremental de oferta sino en la curva de salida que ha comenzado a configurarse en los últimos dos meses, contrariamente a lo que indicaría su patrón estacional.

Quitando el dato de mayo de 2021 de la serie por tratarse de un mes signado por una fuerte disrupción comercial, vemos que la mayor oferta de vacas se produce generalmente previo al ingreso del invierno, cuando los campos más limitados en términos de oferta forrajera deben aliviar la carga.

A partir de agosto a septiembre los potreros ya se encuentran relativamente más estabilizados en su carga, por lo que la oferta de este tipo de hacienda comienza a menguar hasta tanto comience a salir nuevamente la vaca vacía y seca, luego de los primeros tactos.





Cantidad de vacas ingresadas a predios feriales con destino a otros establecimientos, en base a datos de SENASA.

Lo que marca este septiembre es una muy fuerte oferta de vacas en remate ferias, que prácticamente estaría igualando el dato de mayo, en pleno pico de estacional de oferta, cerca de 267 mil cabezas ingresadas para venta a otros establecimientos, un 30% más de lo registrado en agosto y 50% más de lo registrado en septiembre del año pasado.

Esto sin dudas se está viendo reflejado en menores precios pagados no solo por el descarte, que en el último mes perdió más de un 30% de su valor producto de la menor tracción exportadora, sino también por la vaca preñada e incluso por la vaca con cría, categorías que también registran retrocesos que rondan los 5 puntos porcentuales, en términos nominales.

En este contexto, pero bajo un escenario de precios sostenidos desde la exportación, posiblemente la liquidación de vacas hubiese sido aún más pronunciada. Por el momento, los niveles de faena -aunque elevados- siguen fluctuando dentro de los niveles considerados de equilibrio para el stock.

No obstante, aun con similar número de vientres en stock, de prolongarse la seca, no se descarta un impacto importante sobre la producción futura en función del efecto que termine generando no solo sobre los kilos destetados en el corto plazo sino también sobre las preñeces logradas durante este período.





Monitor de Commodities

Monitor de Commodities Granos

Mercado Físico de Granos de Rosario

20/10/22

Plaza/Producto	Entrega	17/10/22	18/10/21	Var. Año
PRECIOS SPOT, CACR		S/t		
Trigo	Disp.	52.300	22.800	↑ 129,4%
Maíz	Disp.	37.620	19.000	↑ 98,0%
Girasol	Disp.	55.590	46.100	↑ 20,6%
Soja	Disp.	59.400	34.870	↑ 70,3%
Sorgo	Disp.	36.550	16.840	↑ 117,0%
FUTUROS MATBA nueva campaña		U\$/t		
Trigo	dic-22	343,7	235,6	↑ 45,9%
Maíz	jul-23	231,5	176,0	↑ 31,5%
Soja	may-23	372,5	176,0	↑ 111,6%

* 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

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

20/10/22

Producto	Posición	20/10/22	13/10/22	20/10/21	Var. Sem.	Var. Año
ENTREGA CERCANA		U\$/t				
Trigo SRW	Disp.	312,1	327,9	275,3	↓ -4,8%	↑ 13,3%
Trigo HRW	Disp.	349,0	360,9	279,2	↓ -3,3%	↑ 25,0%
Maíz	Disp.	269,3	274,7	212,3	↓ -2,0%	↑ 26,8%
Soja	Disp.	511,3	512,9	457,7	↓ -0,3%	↑ 11,7%
Harina de soja	Disp.	455,6	461,3	362,0	↓ -1,2%	↑ 25,9%
Aceite de soja	Disp.	1552,5	1543,4	1426,4	↑ 0,6%	↑ 8,8%
RELACIONES DE PRECIOS						
Soja/maíz	Disp.	1,90	1,87	2,16	↑ 1,7%	↓ -11,9%
Trigo blando/maíz	Disp.	1,16	1,19	1,30	↓ -2,9%	↓ -10,6%
Harina soja/soja	Disp.	0,89	0,90	0,79	↓ -0,9%	↑ 12,6%
Harina soja/maíz	Disp.	1,69	1,68	1,71	↑ 0,7%	↓ -0,8%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0,44	0,43	0,47	↑ 1,0%	↓ -7,6%





Precios de exportación de granos. FOB varios orígenes 20/10/22

Origen / Producto	Entrega	20/10/22	13/10/22	20/10/21	Var. Sem.	Var. Año
TRIGO		US\$/t				
ARG 12,0% - Up River	Cerc.	487,5	487,5	381,5	0,0% ↑	27,8%
EE.UU. HRW - Golfo	Cerc.	440,8	449,0	359,9	-1,8% ↓	22,5%
EE.UU. SRW - Golfo	Cerc.	385,5	401,3	324,9	-3,9% ↓	18,7%
RUS 12,5% - Mar Negro	Cerc.	322,0	319,5	313,5	0,8% ↑	2,7%
UCR Feed - Mar Negro	Cerc.	280,0	280,0	179,5	0,0% ↑	56,0%
MAIZ						
ARG - Up River	Cerc.	289,0	297,5	243,0	-2,9% ↓	18,9%
UCR - Mar Negro	Cerc.	256,5	256,5	279,0	0,0% ↓	-8,1%
SORGO						
ARG - Up River	Cerc.	285,0	285,0	240,0	0,0% ↑	18,8%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	304,7	310,2	253,7	-1,8% ↓	20,1%
SOJA						
ARG - Up River	Cerc.	571,7	571,7	469,5	0,0% ↑	21,8%
BRA - Paranaguá	Cerc.	586,5	604,6	526,3	-3,0% ↓	11,4%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	603,0	600,9	509,0	0,3% ↑	18,5%





**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

Informativo semanal

Mercados

ISSN 2796-7824

AÑO XL - Edición N° 2073 - 21 de Octubre de 2022

Panel de Capitales

Pág 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



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

20/10/22

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	136.138,78	-0,84	56,85	63,04					
		en porcentaje							
Aluar	\$ 119,50	-5,53	73,83	31,35	0,59	0,67	11,36	7,89	684.199
Frances	\$ 300,15	-1,86	18,91	45,25	1,27	0,99	6,02	7,85	85.635
Macro	\$ 441,55	0,08	32,72	65,41	1,21	0,99	9,22	7,85	163.033
Byma	\$ 169,25	-5,18	110,94	62,77	0,84	0,92	-	-	191.790
Central Puerto	\$ 124,45	-4,93	52,79	92,65	1,14	0,49	16,63	8,54	242.619
Comercial del Plata	\$ 13,80	-1,43	158,86	121,30	1,04	0,83	11,06	35,52	1.025.303
Cresud	\$ 154,55	-5,10	34,68	57,14	0,72	0,61	2,81	1,41	99.273
Cablevision Ho	\$ 694,00	-6,15	52,86	15,57	0,91	0,83	-	35,52	5.813
Edenor	\$ 98,55	-1,65	42,11	72,74	1,10	0,55	-	-	288.470
Grupo Galicia	\$ 233,10	3,26	8,38	25,55	1,34	0,99	10,80	7,85	1.068.436
Holcim Arg S.A	\$ 199,00	-4,33	22,04	27,56	1,07	1,07	8,39	4,19	12.370
Loma Negra	\$ 386,00	0,00	0,00	0,00	0,91	-	-	-	162.498
Mirgor	\$ 3.559,50	0,00	0,00	0,00	0,82	0,82	95,79	95,79	5.956
Pampa Energia	\$ 282,15	0,43	72,04	69,77	0,88	0,83	10,98	35,52	258.429
Richmond	\$ 354,50	0,00	0,00	0,00		-	-	-	2.247
Grupo Supervielle	\$ 110,00	-1,79	10,65	36,24	1,31	-	-	-	93.342
Telecom	\$ 241,05	-0,97	13,28	19,15	0,59	0,59	12,50	12,50	59.307
Tran Gas Norte	\$ 132,25	-7,52	33,18	40,69	1,33	1,10	-	6,81	110.957
Tran Gas del S	\$ 477,95	0,42	103,04	163,92	0,86	1,10	13,63	6,81	89.384
Transener	\$ 84,00	-4,98	24,44	55,27	1,18	1,18	20,88	20,88	133.913
Ternium Arg	\$ 150,00	0,67	51,56	26,65	0,76	0,67	4,42	7,89	752.542





Títulos Públicos del Gobierno Nacional

20/10/22

Variable	Valor al cierre	Var. Semanal	TIR	Duration	Próximo vencimiento
BONOS CANJE 2005					
PAR Ley Arg. (PARP)	1.800	-5,5%	11,5%	8,68	31/3/2023
Disc. Ley arg (DICP)	4.530	1,9%	10,2%	4,61	31/12/2022
Cuasipar \$ Ley Arg. (CUAP)	2.577	-4,6%	10,8%	9,99	31/12/2022
BONOS CANJE 2010					
PAR Ley Arg. (PAP0)	1.750	-12,5%	11,8%	8,62	31/3/2023
Disc. Ley arg (DIP0)	4.370	2,2%	11,0%	4,53	31/12/2022
BONOS CANJE 2020					
Bonar Step-Up 2029	5.661	-3,0%	56,1%	2,65	9/1/2023
Bonar Step-Up 2030	5.404	-3,9%	54,4%	2,70	9/1/2023
Bonar Step-Up 2035	5.595	-1,8%	31,5%	5,01	9/1/2023
Bonar Step-Up 2038	6.800	-3,1%	34,3%	3,88	9/1/2023
Global Step-Up 2029	6.170	-1,0%	52,3%	2,73	9/1/2023
Global Step-Up 2030	6.210	-2,4%	48,4%	2,85	9/1/2023
Global Step-Up 2035	5.940	-1,2%	30,2%	5,16	9/1/2023
Global Step-Up 2038	7.670	-0,8%	30,9%	4,18	9/1/2023
BONTE, BOGAR Y BONOS DE CONSOLIDACIÓN					
BONTE Oct - 2023	54,8	-2,0%	58,0%	0,95	17/4/2023
BONTE Oct - 2026	23,5	1,8%	137,0%	3,32	17/4/2023
BONCER 2023	715,1	1,5%	36,0%	0,36	6/3/2023
BOCON 6° 2%	817,0	1,2%	76,0%	0,74	15/11/2022

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





Mercado Accionario Internacional

20/10/22

Variable	Valor al cierre	Retorno			Máximo
		Semanal	Interanual	Año a la fecha	
ÍNDICES EE.UU.					
Dow Jones Industrial	30.520,01	2,43%	-14,74%	-16,47%	36.952,65
S&P 500	3.683,92	2,25%	-19,47%	-23,13%	4.818,62
Nasdaq 100	11.067,39	3,08%	-28,85%	-32,47%	16.764,86
ÍNDICES EUROPA					
FTSE 100 (Londres)	6.932,49	0,72%	-3,92%	-6,45%	7.903,50
DAX (Frankfurt)	12.684,22	1,72%	-18,23%	-20,35%	16.290,19
IBEX 35 (Madrid)	7.516,70	1,51%	-16,21%	-14,00%	16.040,40
CAC 40 (París)	6.014,60	1,08%	-10,33%	-16,18%	7.384,86
OTROS ÍNDICES					
Bovespa	117.649,50	4,70%	8,91%	11,94%	131.190,30
Shanghai Shenzen Composite	3.038,93	-1,08%	-15,46%	-16,51%	6.124





Termómetro Macro

TERMÓMETRO MACRO

Variables macroeconómicas de Argentina

20/10/22

Variable	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
TIPO DE CAMBIO					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	\$ 153,500	\$ 151,322	\$ 144,903	\$ 99,338	54,52%
USD comprador BNA	\$ 151,500	\$ 149,250	\$ 142,750	\$ 98,750	53,42%
USD Bolsa MEP	\$ 290,972	\$ 298,618	\$ 297,738	\$ 178,536	62,98%
USD Rofex 3 meses	\$ 185,450	\$ 188,750	\$ 175,500		
USD Rofex 8 meses	\$ 266,500	\$ 267,500	\$ 251,400		
Real (BRL)	\$ 29,59	\$ 28,74	\$ 28,01	\$ 17,76	66,57%
EUR	\$ 150,66	\$ 147,89	\$ 142,50	\$ 115,73	30,18%
TASAS					
BADLAR bancos privados	68,63%	66,69%	68,88%	33,13%	35,50%
Call money en \$ (comprador)	71,00%	70,00%	70,00%	33,75%	37,25%
Cauciones en \$ (hasta 7 días)	32,07%	31,94%	31,94%		
TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana)	152,51%	122,81%	150,58%	39,10%	113,41%
COMMODITIES (u\$s)					
Petróleo (WTI, NYMEX)	\$ 85,58	\$ 89,11	\$ 82,94	\$ 83,42	2,59%
Plata	\$ 18,83	\$ 18,87	\$ 19,59	\$ 24,27	-22,41%

#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) 20/10/22

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)	ago-22	6,4	6,4	12,7	
EMI /2 (var. % a/a)	ago-22	6,1	6,1	20,0	
ÍNDICES DE PRECIOS					
IPC Nacional (var. % m/m)	sep-22	6,2	7,0	3,5	
Básicos al Productor (var. % m/m)	sep-22	6,4	7,8	2,8	
Costo de la Construcción (var. % m/m)	sep-22	7,0	7,2	3,0	70,5
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)	sep-22	7.407	7.541	7.570	-2,2%
Importaciones (MM u\$s)	sep-22	6.993	7.837	5.886	18,8%
Saldo Balanza Comercial (MM u\$s)	sep-22	414	-296	1.684	-75,4%

/1 EMAE = Estimador Mensual de Actividad Económica.

