BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal
Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XLI - Edición N° 2076 - 11 de Noviembre de 2022

Commodities

Con el nuevo ajuste productivo del trigo, la zona núcleo pierde US$ 650 millones

Agustina Peña – Javier Treboux – Emilce Terré

Con posibilidades de seguir bajando, el trigo 22/23 marca el rinde más bajo en 15 años, y la pérdida de superficie cosechada es la más alta en 40 campañas. Además, Argentina pierde de exportar US$ 2.021 mill. en relación con los despachos del ciclo previo.

OFERTA Y DEMANDA PROYECTADA

Monitor de Commodities

Termómetro Macro

Panel de Capitales

Commodities

El avance de siembra de maíz recupera ritmo, aunque sigue rezagado

Guido D'Angelo – Emilce Terré

La baja humedad de suelos impide avanzar más firmemente en la siembra de granos gruesos en Argentina. Sube el Paraná y mejora la carga de buques en el Up River ¿Cómo quedan los mercados de maíz y soja?

Economía

De BRICS ¿a BRICSA? Algunos números para el día después

Guido D'Angelo – Emilce Terré – Julio Calzada

Con los recientes apoyos de India y China, Argentina podría llegar a ingresar a los BRICS. Analizamos algunos datos de este bloque de países emergentes. Los BRICS en el agro y su rol en las exportaciones argentinas.

Economía

Durante el primer semestre de 2022 el complejo frutícola exportó 1.000 millones de dólares

Agustina Peña – Natalia Marín – Bruno Ferrari - Julio Calzada

A pesar de los desafíos que encierra la industria de las frutas argentina, el sector representó el 2,3% de las exportaciones totales, creciendo un 4,4% respecto al primer semestre de 2021.

Economía

Precios de la invernada: De manera atípica el ternero sigue perdiendo valor

ROSGAN

Por segundo mes consecutivo, octubre consolidó una baja nominal en el precio de la hacienda. Categorías con destino a faena perdieron en términos nominales un 6,9% promedio según marca el IGMAG en relación al promedio de valores de septiembre.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal
Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XLI - Edición N° 2076 - 11 de Noviembre de 2022

Commodities

Con el nuevo ajuste productivo del trigo, la zona núcleo pierde US$ 650 millones

Agustina Peña – Javier Treboux – Emilce Terré

Con posibilidades de seguir bajando, el trigo 22/23 marca el rinde más bajo en 15 años, y la pérdida de superficie cosechada es la más alta en 40 campañas. Además, Argentina pierde de exportar US$ 2.021 mill. en relación con los despachos del ciclo previo.

Al 11/11, y a sólo 20 días de comenzar formalmente la nueva campaña, la estimación de producción de trigo de la nueva campaña 2022/23 queda a la fecha en 11,8 Mt, con un rinde nacional potencial de 23 qq/ha, según GEA-BCR (Guía Estratégica para el Agro).

Este deterioro en la producción es particularmente grave en la zona núcleo, diezmando los ingresos del del sector productor. Teniendo en cuenta el cálculo de márgenes para el trigo elaborado en el siguiente informe semanal, con los nuevos valores la pérdida estimada para los productores de zona núcleo asciende a los 650 millones de dólares, considerando un rinde promedio de 15 qq/ha y 391.000 hectáreas de superficie perdida.

Estos US$ 650 M se componen de, por un lado, el valor de la pérdida adjudicada a las hectáreas perdidas (no cosechadas) debido a los efectos adversos del clima que se estiman en US$ 307 millones; mientras que el efecto de una baja en el rinde efectivo y la consecuente caída del margen bruto registrado en las 920.000 hectáreas restantes suman otros US$ 343 millones.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Trigo 2022/23: Impacto económico de la sequía en la región núcleo	
Concepto	**Total**
Hectáreas sembradas en zona núcleo (Mha)	1,31
Hectáreas perdidas (no se cosechan) (Mha)	0,39
Hectáreas cosechadas (M ha)	0,92
Rendimiento esperado en zona núcleo (qq/ha)	14,85
Pérdida del sector productivo en hectáreas cosechadas* (M US$)	343,02
Pérdidas del productor en hectáreas sembradas y no cosechadas (M US$)	307,59
Pérdidas totales del Sector Productor (zona núcleo) (M US$)	650,61
* Supone 30% campo propio y 70% campo alquilado. Rinde promedio 14,85 qq/ha	
Fuente: Dirección de Información y Estudios Económicos. BCR.	

El cálculo de las pérdidas referidas a las hectáreas que sí se cosecharon, pero a un rinde inferior a la estimación anterior (octubre), refiere específicamente a los costos que afrontó el productor en materia de insumos, pulverización, estructura, fletes, comercialización y seguros; en tanto que las hectáreas perdidas sin cosechar mantienen la misma estructura de costos, con excepción de los fletes y la comercialización.

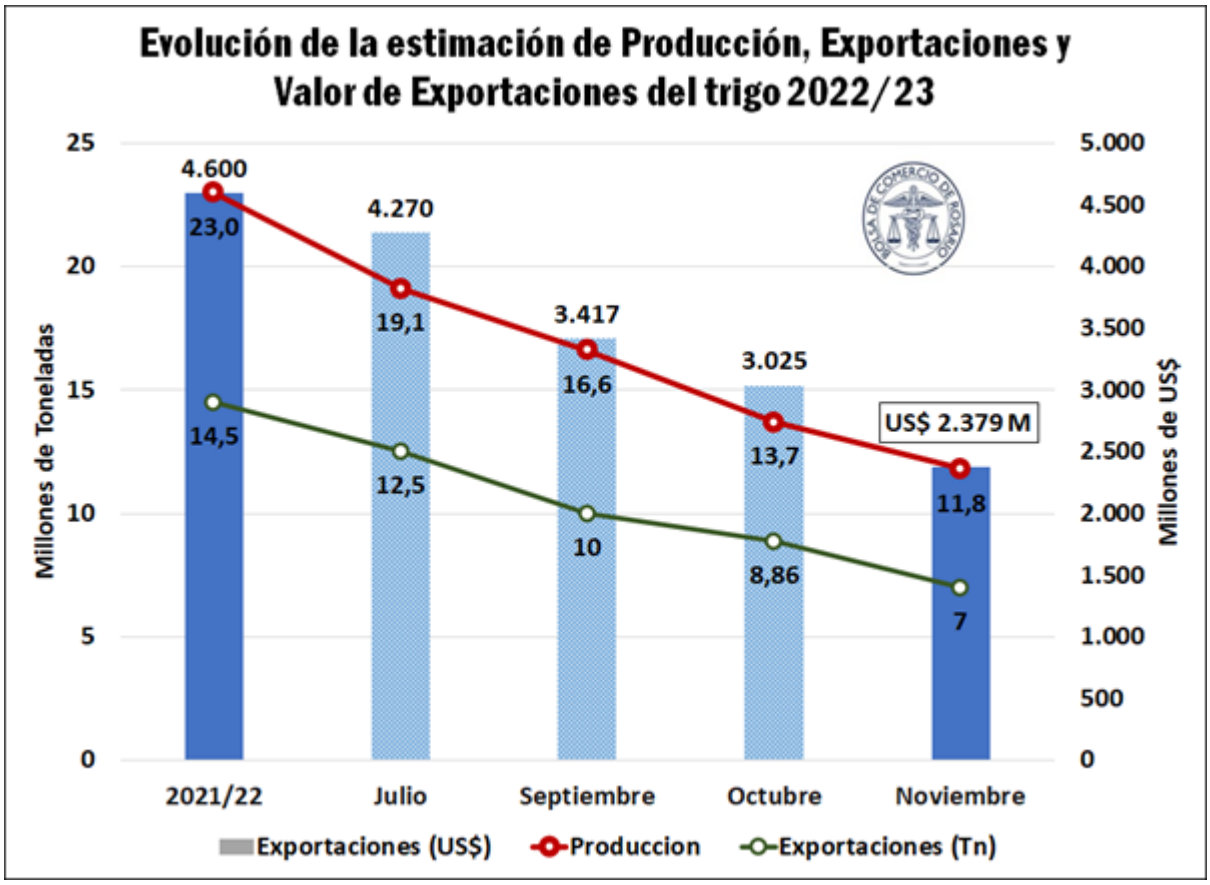
En exportaciones, el costo de oportunidad de la nueva campaña es de US$ 2.221 millones

Frente a este panorama, se proyecta que el nivel de exportaciones bajará en consecuencia y totalizará 7 Mt, en contraposición a la anterior estimación de 9 Mt de octubre y de 14,5 Mt de la campaña 2021/2022. Además, el consumo doméstico también se reacomodará a una oferta más restringida, pasando de 6,9 Mt en las últimas campañas, a un volumen de 6,4 Mt para el ciclo 2022/23, debido a la relativa inflexibilidad a la baja que caracteriza a la demanda interna.

Como muestra el siguiente gráfico, con un volumen de ventas externas de 7 Mt, el costo de oportunidad total para el país (lo que dejará de percibir en exportaciones) sigue incrementándose y la Argentina pierde la posibilidad de ingresar divisas por 2.221 millones de dólares, comparado con lo exportado en el ciclo 2021/22.

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

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



A la vez, si comparamos la evolución de las exportaciones de trigo valuadas en dólares a lo largo de los últimos 10 años, vemos que las exportaciones de la 2022/23 es la más baja de los últimos tres años.

Con un stock final que se reduce a más de la mitad en comparación al ciclo actual, la relación entre el consumo y las existencias queda definida en un 10%, lo que generará una situación más ajustada para el abastecimiento de cara al empalme de cosechas del próximo año. Este ratio es, en efecto, el más bajo desde la campaña 2016/17.

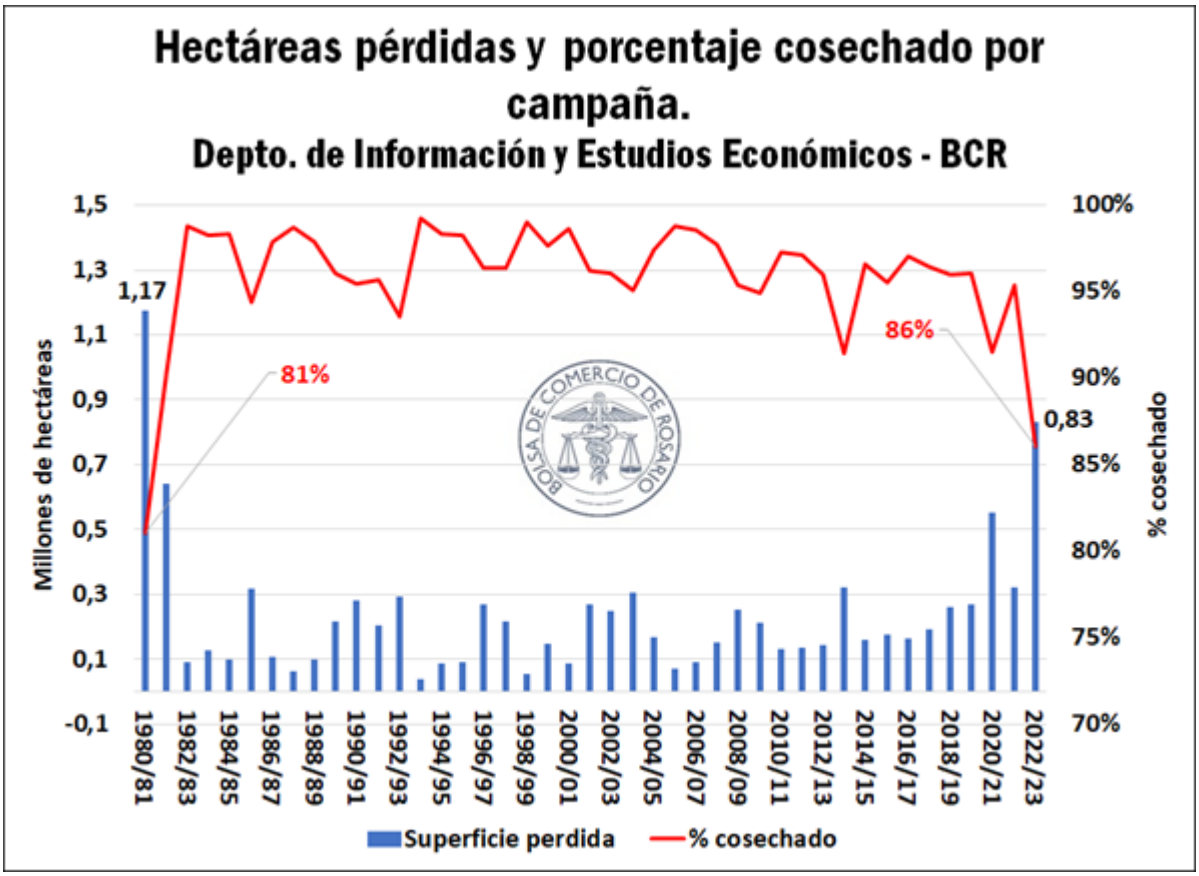
La pérdida de superficie cosechada a nivel nacional es la más alta en cuatro décadas

A su vez, en términos de la superficie que no llegará a trillarse a nivel nacional, se estima que la pérdida tanto en porcentaje como en cantidad de hectáreas es la más alta de los últimos 40 años y totaliza alrededor de 830.000 ha. Hay que remontarse hasta el ciclo 1980/81 para observar un nivel de pérdida de superficie mayor, cuya campaña presentaba un guarismo de 81% de trigo cosechado, frente al 86% de la campaña 2022/23.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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



La incertidumbre creciente y el espectro de escenarios pesimistas, tanto a nivel local como internacional, es el resultado de niveles de sequía alarmantes sumado a heladas tardías sumamente destructoras, que están socavando la calidad del grano nuevo y que limitan las posibilidades de avance en los indicadores.

Por otro lado, la resolución emitida por el gobierno la semana anterior, brindando la posibilidad de extender por 360 días la efectivización de los embarques referentes a las DJVE ya declaradas (8,9 Mt), pone el foco de atención en la diferencia entre el nuevo nivel de ventas externas que surge por el deterioro de la producción, determinado en 7Mt, y las DJVE efectivamente registradas. Los DEX (Derechos de Exportación) por estas 1,9 Mt de diferencia ya han sido pagadas a los 5 días de registrada la DJVE, por lo que la incertidumbre se cierne sobre la recaudación ya cobrada que, en manos del sector público nacional, no tendrá trigo 2022/23 para ser respaldada.

Trigo de invierno estadounidense: sólo el 28% de bueno a excelente

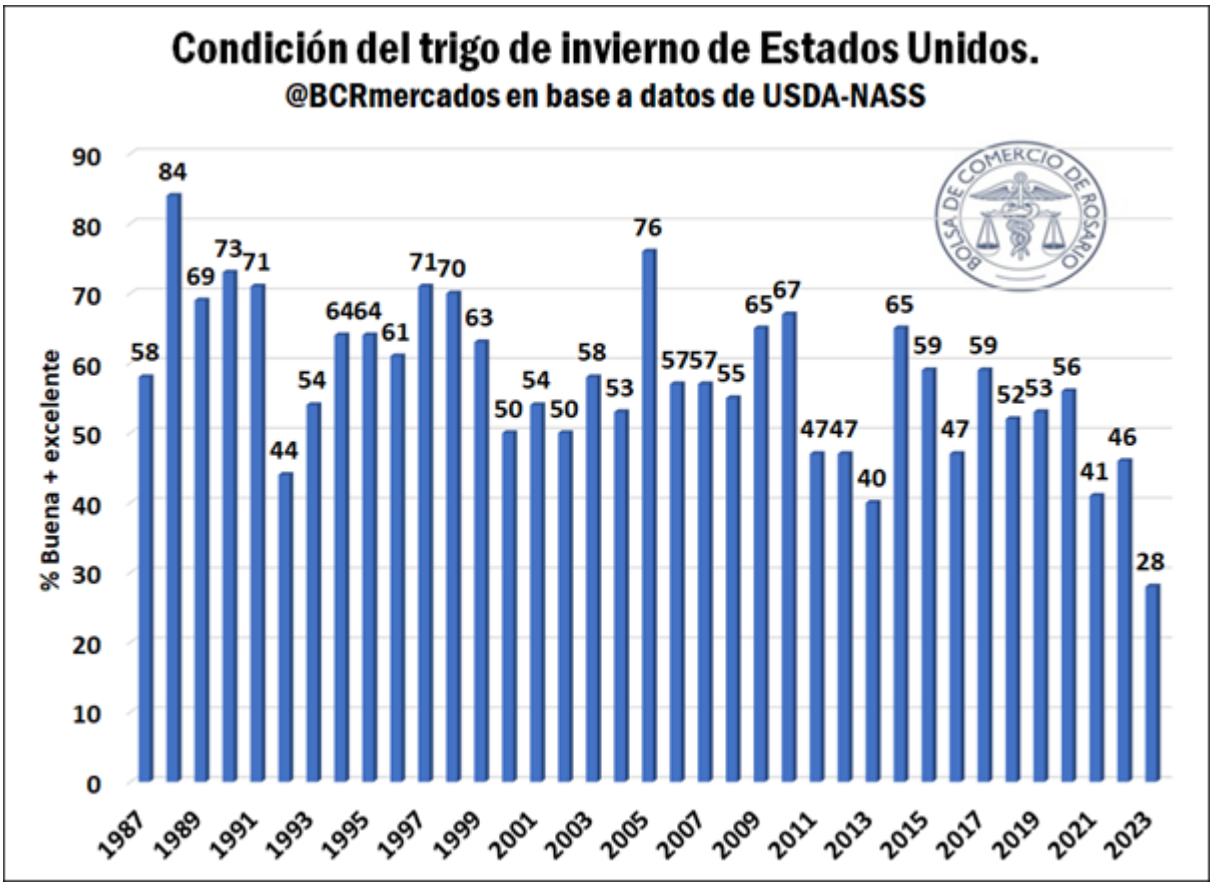
Por el frente internacional, Estados Unidos viene mostrando niveles descendentes en los indicadores de cosecha de su trigo de invierno, muy castigado por la sequía acaecida durante el primer semestre del año en su territorio, y con una siembra nueva de su trigo de verano que viene con mejores prospecciones, pero, aun así, por debajo de las abultadas producciones rusas.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Es por esto por lo que la competitividad del trigo estadounidense está muy por debajo del ruso, lo que genera precios altos para el cereal de Estados Unidos. El efecto de eso se muestra, por ejemplo, en las compras de Brasil, cuyo país está actualmente importando trigo ruso en contraposición al mercado norteamericano.



En este sentido, el pasado miércoles, luego del último Informe de Oferta y Demanda Mundial del USDA (WASDE), el informe mensual detalló prácticamente sin cambios a los indicadores del trigo estadounidense, aunque si fue una novedad las nuevas estimaciones de producción, comercio y stocks finales al alza a nivel mundial. A contramano de lo estimado en el WASDE de octubre, este mes las grandes producciones de Rusia, Australia, Canadá y Kazajistán compensaron las disminuciones de los países occidentales y generaron un cierto alivio a la emergencia alimentaria reinante que se venía manifestando en todas partes del globo.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Commodities

El avance de siembra de maíz recupera ritmo, aunque sigue rezagado

Guido D'Angelo – Emilce Terré

La baja humedad de suelos impide avanzar más firmemente en la siembra de granos gruesos en Argentina. Sube el Paraná y mejora la carga de buques en el Up River ¿Cómo quedan los mercados de maíz y soja?

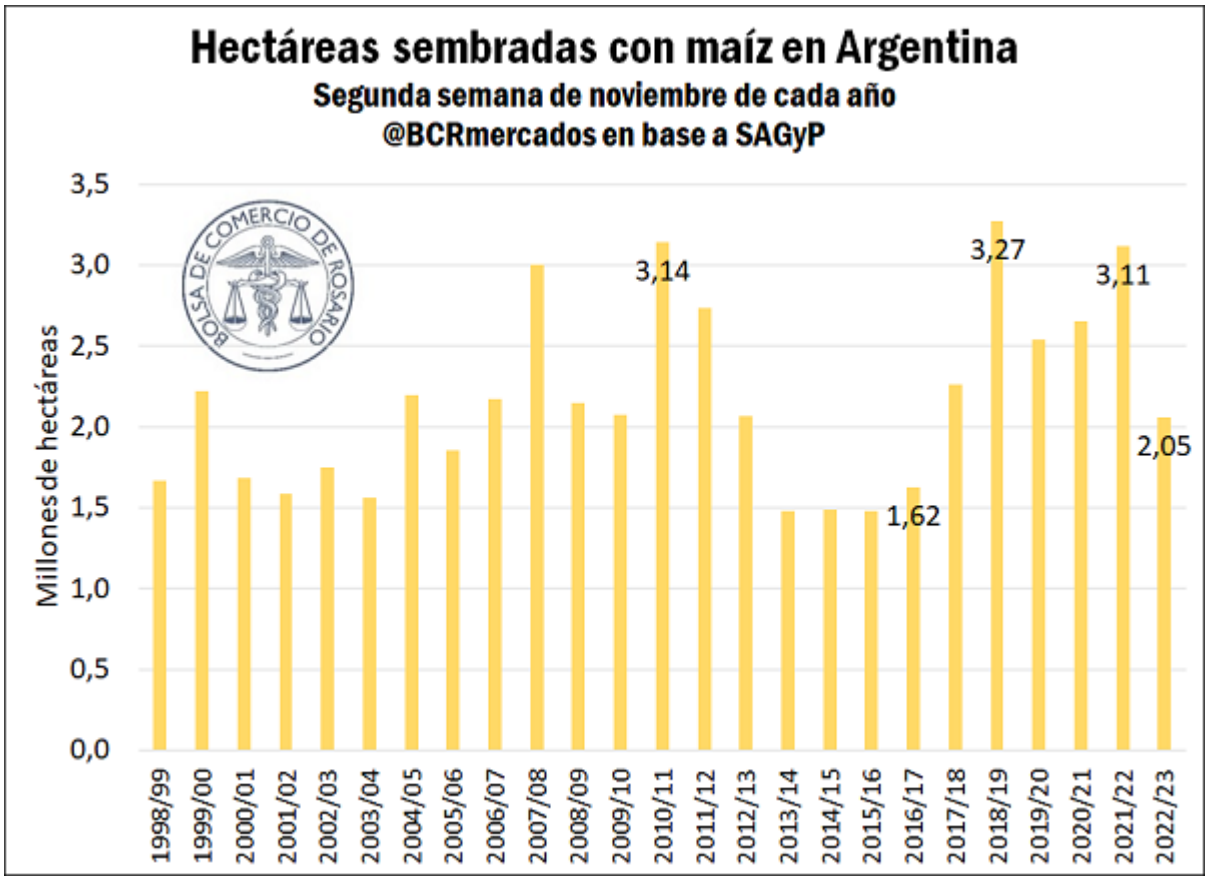
La falta de lluvias y la escasa humedad de suelos, en el contexto de una tercera Niña consecutiva para la agroindustria argentina, vienen afectando sustancialmente el avance de siembra de soja y maíz, complejos que conjuntamente representan 4 de cada 10 dólares que exporta año a año Argentina.

En este sentido, el atraso en la siembra del maíz es generalizado en el grueso de las zonas productoras de nuestro país, aunque las heladas afectaron la dinámica especialmente en Córdoba, de acuerdo con el último informe semanal de SAGyP. Además, en Santa Fe estas bajas temperaturas aletargan el crecimiento de los maíces.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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



Por su parte, se comienza a avanzar lentamente con la siembra de soja. Como bien detalló GEA en su último informe, la siembra de la oleaginosa muestra un fuerte retraso y se completó apenas la décima parte de la superficie que se encontraba plantada el año pasado. En este marco, el informe de SAGyP destaca problemas de humedad de suelos prácticamente en todos los departamentos relevados con cultivos de soja.

Por otro lado, esta semana la Subsecretaría de Mercados Agropecuarios amplió el volumen de equilibrio de maíz a 20 millones de toneladas para la campaña 2022/23. De esta manera, se incrementa en 10 Mt este volumen y permite anotar ventas por hasta 18 Mt hasta el inicio de cosecha. Esto último se da en vista de que una vez superado más del 90% del volumen de equilibrio, las nuevas ventas externas deben anotarse bajo el régimen DJVE-30, y consecuentemente embarcarse dentro de los treinta días de anotada la venta al exterior. Esta ampliación se anunció el martes y se hizo efectiva el miércoles a las 11:00, y al cierre del jueves ya se habían sumado ventas al exterior por más de 1,27 Mt de maíz, totalizando 10,2 Mt ya vendidas de maíz 2022/23.

De la mano de la suba del nivel del Paraná, crece la carga de los buques en el Up River

Las importantes lluvias en Brasil estimularon una fuerte suba en la altura del río Paraná. Esto favoreció la carga de productos por la hidrovía, lo que permitió subir las cargas de los buques y consecuentemente bajar los costos que implica

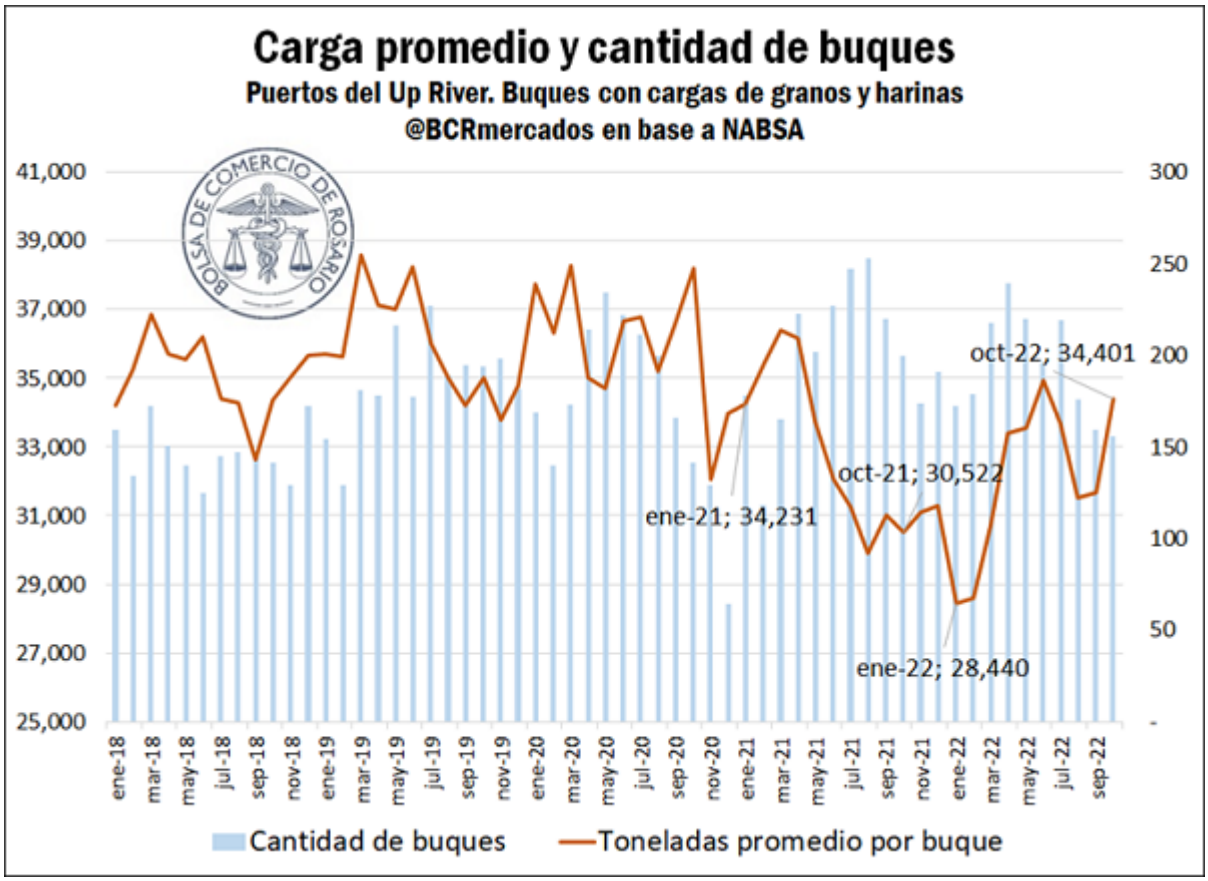
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

el falso flete.

Con un promedio de carga por buque de más de 34.000 toneladas en octubre pasado, las cargas promedio de granos y harinas en la hidrovía vuelven a su rango histórico entre 33.000 – 38.000 toneladas por barco. Si bien aún hay amenazas en el horizonte para el panorama hídrico del Paraná, esta mejora en las cargas es una buena noticia para la logística exportadora argentina.



Semana de WASDE ¿Cómo quedan los mercados de maíz y soja?

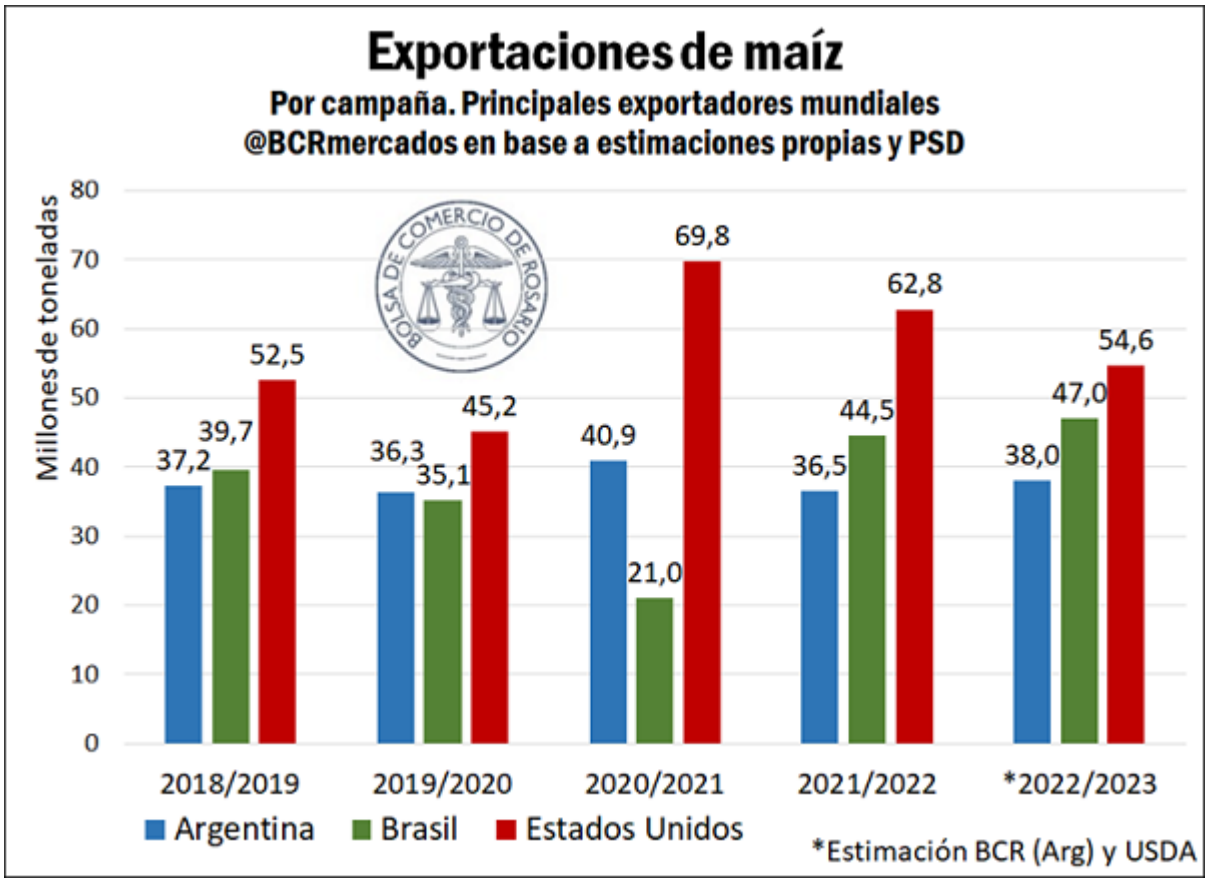
El Informe Mensual de Oferta y Demanda del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (WASDE – USDA) vino con novedades, pero sin fuertes cambios en las hojas de balance de los granos gruesos. Por un lado, más producción maicera en Estados Unidos, pero menores cosechas de maíz a nivel mundial. Por otro lado, la soja corrió la misma suerte, con un alza de estimaciones para la potencia norteamericana y menos producción a nivel global.

Con estos nuevos balances globales del USDA, en conjunto con las estimaciones de rinde tendencial de la BCR, en las condiciones actuales Argentina podría exportar 38 Mt de maíz en la campaña venidera. De esta manera, crecería su participación del 18% a casi el 21% del comercio mundial de maíz. Esto toma especial preponderancia en este contexto, ya

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

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

que se espera una merma del 9,5% en las exportaciones globales del cereal para la campaña 2022/23 respecto a la campaña actual. No obstante, debemos destacar que estas estimaciones son preliminares y pueden variar en función de cómo evolucione la siembra, el estado de cultivos y los volúmenes de equilibrio.



La semana en **Chicago** encontró al maíz cayendo más de un 4%, cerrando el jueves en US$ 257/t para su posición con más volumen operado. Por su parte, la soja no fue la excepción y acumula bajas del 2,7% en la semana, terminando el jueves cerca de los US$ 523. Los ajustes productivos al alza en Estados Unidos y una fuerte toma de ganancias por la desaceleración de la inflación estadounidense explican las bajas de la semana.

En la **plaza local**, la comercialización de maíz en Rosario se mantuvo constante en su número de compradores activos el lunes y martes, descendiendo levemente el número de participantes el miércoles, sin abundantes cambios en el abanico de posiciones abiertas de compra. Los futuros del cereal en MatbaRofex cerraron el jueves en US$ 252,5/t para la posición diciembre, una baja cercana al 3% respecto al ajuste del viernes pasado.

En lo que hace a la soja, la plaza local se encontró también con una cantidad relativamente constante de compradores activos pujando por la adquisición de mercadería, con más el lunes, menos el martes y sin cambios el miércoles, y con ofrecimientos que no experimentaron variaciones en sus valores con relación a los ofrecidos en la rueda anterior. En

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

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

términos de futuros, MatbaRofex mostró precios de ajuste de poroto de soja en US$ 393/t el jueves para la posición noviembre, cayendo US$ 17/t respecto del último cierre de la semana pasada.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Economía

De BRICS ¿a BRICSA? Algunos números para el día después

Guido D'Angelo – Emilce Terré – Julio Calzada

Con los recientes apoyos de India y China, Argentina podría llegar a ingresar a los BRICS. Analizamos algunos datos de este bloque de países emergentes. Los BRICS en el agro y su rol en las exportaciones argentinas.

Hace varias décadas, una serie de países viene acumulando robustos niveles de crecimiento y en algunos casos un progreso elevado y sostenido hacia el desarrollo económico. Parte de estas nuevas economías emergentes fueron llamadas por primera vez *BRIC* a principios de siglo, para referirse conjuntamente a Brasil, Rusia, India y China. Estos países concretaron formalmente un bloque con este nombre en 2006 y en 2009 tuvieron su primera cumbre BRIC, en el marco de la fuerte crisis que por ese entonces seguía afectando a la economía mundial. En 2010, Sudáfrica vio aprobada su solicitud de ingreso a este flamante bloque, que ahora pasaría a llamarse BRICS.

Con cerca del 27% de la superficie terrestre y el 31% del PIB mundial, el potencial ingreso de Argentina a este grupo ampliaría perspectivas para profundizar la inversión y comercio con estos países. Un ingreso que crece en un bloque que acumula el 41% de la población mundial podría permitir ampliar horizontes para los productos y servicios argentinos. Otro aspecto a tener en cuenta, es que estos países vienen mejorando sus índices de Desarrollo Humano (IDH[1]).

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

BRICSA: Variables clave

	Brasil	Rusia	India	China	Sudáfrica	Argentina
Población (En millones de habitantes)	213	143	1.390	1.410	60	47
Extensión geográfica (En millones de km2)	8,5	17,1	3,3	9,6	1,2	2,8
PIB 2021 (Billones de US$ constantes de 2011)	3,1	4,1	9,3	24,9	0,8	1,0
PIB per cápita (US$ constantes de 2011)	14.615	27.969	6.675	17.602	13.126	21.507
Crecimiento acumulado del PIB per cápita (1990 - 2021)	38,9%	30,2%	268,2%	1136,2%	16,6%	52,0%
Crecimiento acumulado del PIB per cápita (2010- 2021)	-1,7%	16,7%	57,6%	98,1%	-3,6%	-8,6%
Clasificación según IDH	Alto	Muy Alto	Medio	Alto	Alto	Muy Alto

Datos del año 2021

@BCRmercados en base a Banco Mundial, PNUD

BRICSA desde una perspectiva agroalimentaria: producción, consumos, exportaciones y stocks

Sumando a Argentina, el posible BRICSA incorporaría a su bloque al principal exportador mundial de harina y aceite de soja, además de un actor clave en el abastecimiento mundial de poroto de soja, maíz, trigo, cebada, girasol y sorgo para el mundo.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

BRICSA: Importancia en el agro



	Producción	Exportaciones	Consumo interno	Stocks finales
Poroto de soja	58%	54%	63%	85%
Aceite de soja	61%	66%	56%	33%
Harina de soja	62%	72%	43%	55%
Semilla de girasol	40%	22%	43%	21%
Aceite de girasol	42%	38%	36%	33%
Harina de girasol	40%	39%	37%	19%
Maíz	41%	46%	36%	72%
Trigo	45%	30%	41%	64%
Cebada	19%	22%	21%	11%
Sorgo	22%	17%	36%	27%

Datos correspondientes a la campaña 2021/22

@BCRmercados en base a USDA

El BRICSA tendría un posicionamiento elevado a nivel agroalimentario: China e India como principales productores y consumidores globales de trigo, Rusia como su principal exportador. Brasil como principal exportador mundial de maíz y soja. China y Rusia como principales consumidores mundiales de cebada. El principal depósito mundial de maíz y soja, con China como epicentro. Rusia y Argentina como jugadores globales en la exportación de aceite de girasol. Enormes volúmenes de análisis adicionales pueden realizarse en vista de la importancia de estos mercados de producción y consumo de productos agrícolas.

Asimismo, Sudáfrica tiene un rol preponderante en la provisión de oro, platino, hierro y carbón. Rusia es uno de los principales exportadores mundial de gas y petróleo. El comercio recíproco podría exceder la dinámica de los productos agrícolas.

Participación de los BRICS en nuestras exportaciones

Las relaciones bilaterales de Argentina con cada uno de estos países no son nuevas. Décadas de relaciones bilaterales y presencias permanentes de consulados y embajadas sostienen las dinámicas de nuestro país con cada uno de los

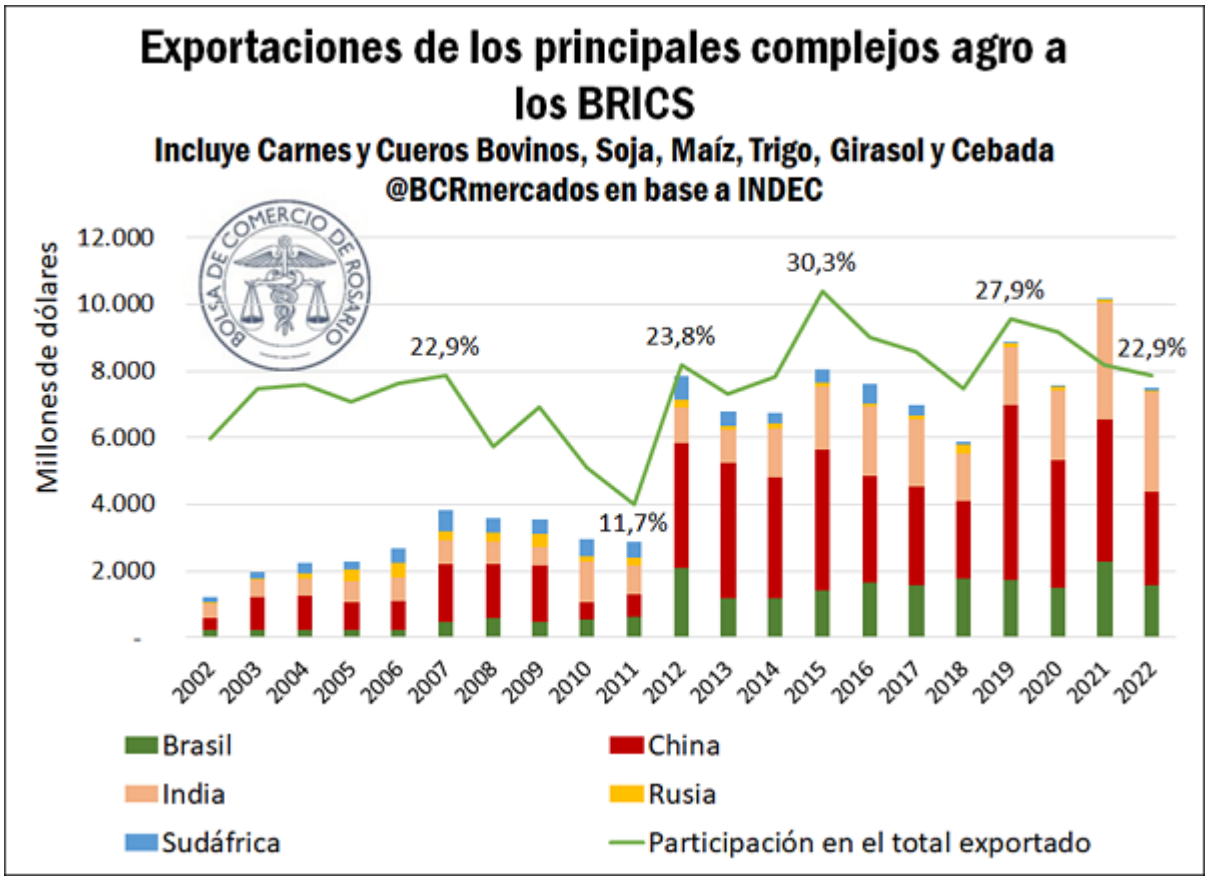
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

miembros del BRICS. En lo que hace al comercio bilateral, China, Brasil e India son los principales destinos de las exportaciones nacionales, no sólo de este bloque, sino a nivel de todo el comercio exterior argentino.



Como se ha destacado oportunamente en este Informativo Semanal, la India es un mercado estratégico para las exportaciones nacionales, especialmente el aceite de soja, además de ser un comprador relevante del maíz argentino. Asimismo, China es un destino clave para las carnes argentinas, llevándose sostenidamente más de la mitad de este comercio exterior. La República Popular China es también el principal mercado del poroto de soja argentino. Además, el trigo y la cebada producidas en Argentina encuentran en Brasil a su principal comprador, quien además es un robusto demandante de maíz. En conjunto, la participación de los BRICS en el comercio exterior argentino ha oscilado entre el 20% y el 30% del total exportado. Estas participaciones podrían ampliarse en términos tanto relativos como absolutos de mediar el ingreso de la Argentina al bloque.

No obstante, no debe dejarse de lado el hecho de que el panorama internacional se encuentra en momentos de fuerte tensión, con la atención global sobre las disputas Estados Unidos – China y la crisis ruso-ucraniana.

Una banca de desarrollo: el rol del NDB

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

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

Los BRICS, además de disponer de un marco de encuentro sobre temas de relevancia internacional, disponen desde 2013 del Nuevo Banco de Desarrollo (NBD). Esta banca de desarrollo otorgó financiamiento por más de US$ 5.000 millones en 2021, acumulando préstamos otorgados por más de US$ 29.000 millones en apenas seis años. Si bien China es el principal receptor de estos fondos, cabe destacar que es en una proporción mucho mayor el principal aportante de capital al banco. No conforme con ello, no es menor el hecho de que Brasil ha recibido fondos por más de US$ 4.900 millones y Sudáfrica supera los US$ 5.200 millones recibidos en estos seis años.

En 2021 el NDB le dio la bienvenida a Emiratos Árabes Unidos (EAU), Bangladesh, Egipto y Uruguay como miembros del Banco. Los tres últimos se inscribieron como miembros prestatarios del NDB, pudiendo aplicar para financiamiento de proyectos en el mismo sin formar parte de los BRICS. El capital suscripto por Bangladesh y EAU no supera los US$ 200 millones en casa caso, con Egipto y Uruguay no habiendo aportado capital a fin del año pasado. Debido a la proximidad de la incorporación de estos miembros, todavía no se han realizado desembolsos de créditos hacia estos países.

No conforme con ello, la estrategia general del banco para el período 2022 – 2026 proyecta otorgar financiamiento por más de US$ 30.000 millones. Todo el financiamiento del banco se destina específicamente a proyectos de infraestructura o proyectos de impacto social, siendo más similar en sus objetivos al Banco Mundial (BM) que al Fondo Monetario Internacional (FMI). En este sentido, cabe recordar que este último provee asistencia especialmente en casos de crisis de balanza de pagos, situación no contemplada para financiamiento en el NBD. Para ello se ha creado el Acuerdo de Reservas Contingentes, con un capital de USD 100.000 millones.

[1] El Índice de Desarrollo Humano es un indicador de Naciones Unidas que pondera expectativa de vida, años promedio de escolaridad, años esperados de escolaridad e ingreso bruto interno per cápita.

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

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

Economía

Durante el primer semestre de 2022 el complejo frutícola exportó 1.000 millones de dólares

Agustina Peña – Natalia Marín – Bruno Ferrari - Julio Calzada

A pesar de los desafíos que encierra la industria de las frutas argentina, el sector representó el 2,3% de las exportaciones totales, creciendo un 4,4% respecto al primer semestre de 2021.

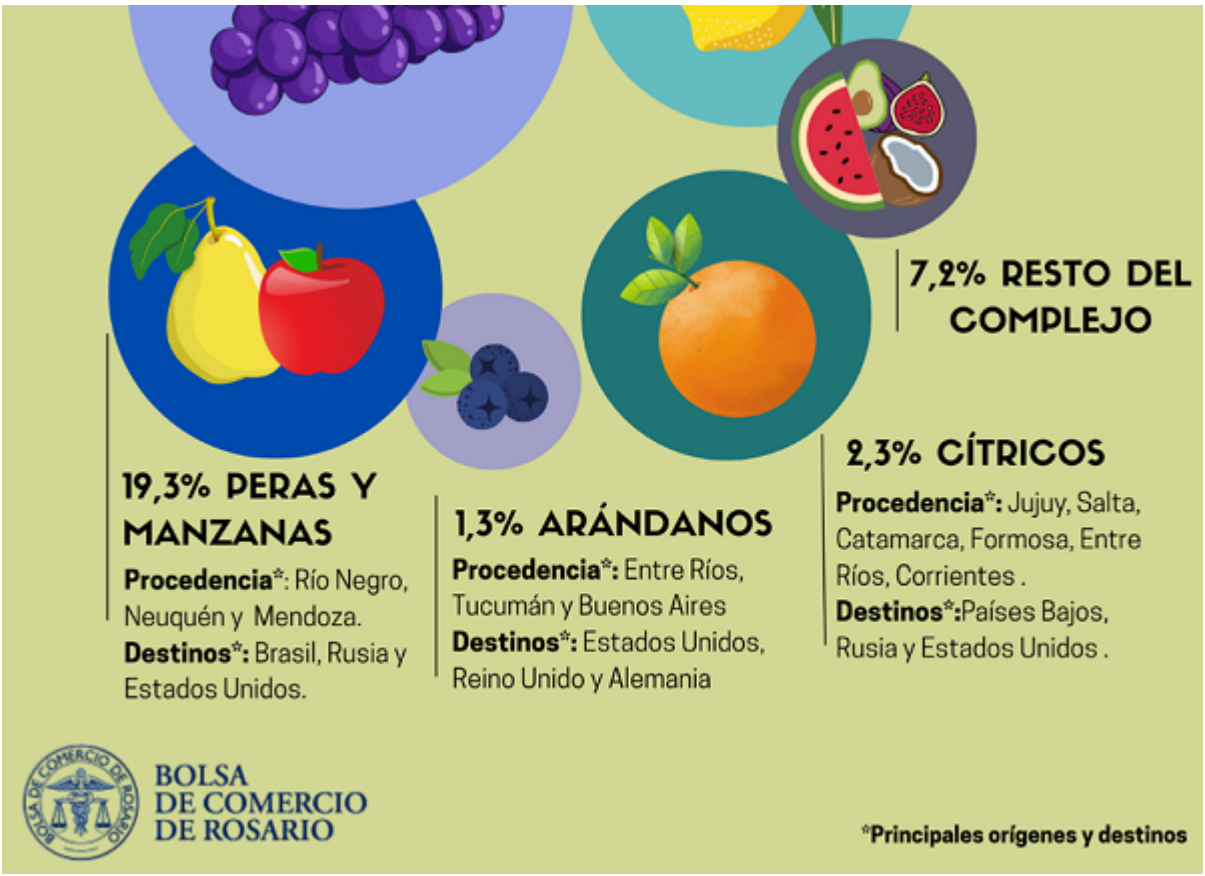
Según el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC) el complejo frutícola representó el 2,3% de las exportaciones totales de Argentina en el primer semestre de 2022. A su vez, creció 4,4% respecto al mismo período del año anterior, lo que evidencia la gran importancia que tiene el sector para la economía argentina.



Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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



En la presente infografía se exponen los grandes rubros que componen el complejo y su porcentaje de participación dentro del total de ventas externas. Además, se detallan tanto la procedencia como los destinos del mundo a los que las frutas argentinas se envían.

La producción abarca gran parte del territorio nacional, incluyendo las cerezas de la Patagonia argentina, los arándanos de la región NOA y Buenos Aires y Entre Ríos, los limones y los cítricos del norte y centro del país, y las peras y manzanas del sur.

Según la CAFI (Cámara Argentina de Fruticultores Integrados), la cadena de valor del complejo requiere procesos productivos durante todos los meses del año y esto hace que se trate de una producción dinámica y también muy presionada por los avatares del clima. El arándano, por ejemplo, se produce de agosto a diciembre, en tanto que las cerezas se cultivan de noviembre a febrero. No obstante, el resto de las frutas como los limones, las peras y pomelos, se producen de enero a noviembre y las manzanas durante todo el año.

Contabilizando la entrada de divisas que dejaron estos productos en los primeros seis meses del año, la cadena de valor de la uva tomó el primer lugar en importancia respecto de las ventas al exterior realizadas, sumando casi el 50% del valor

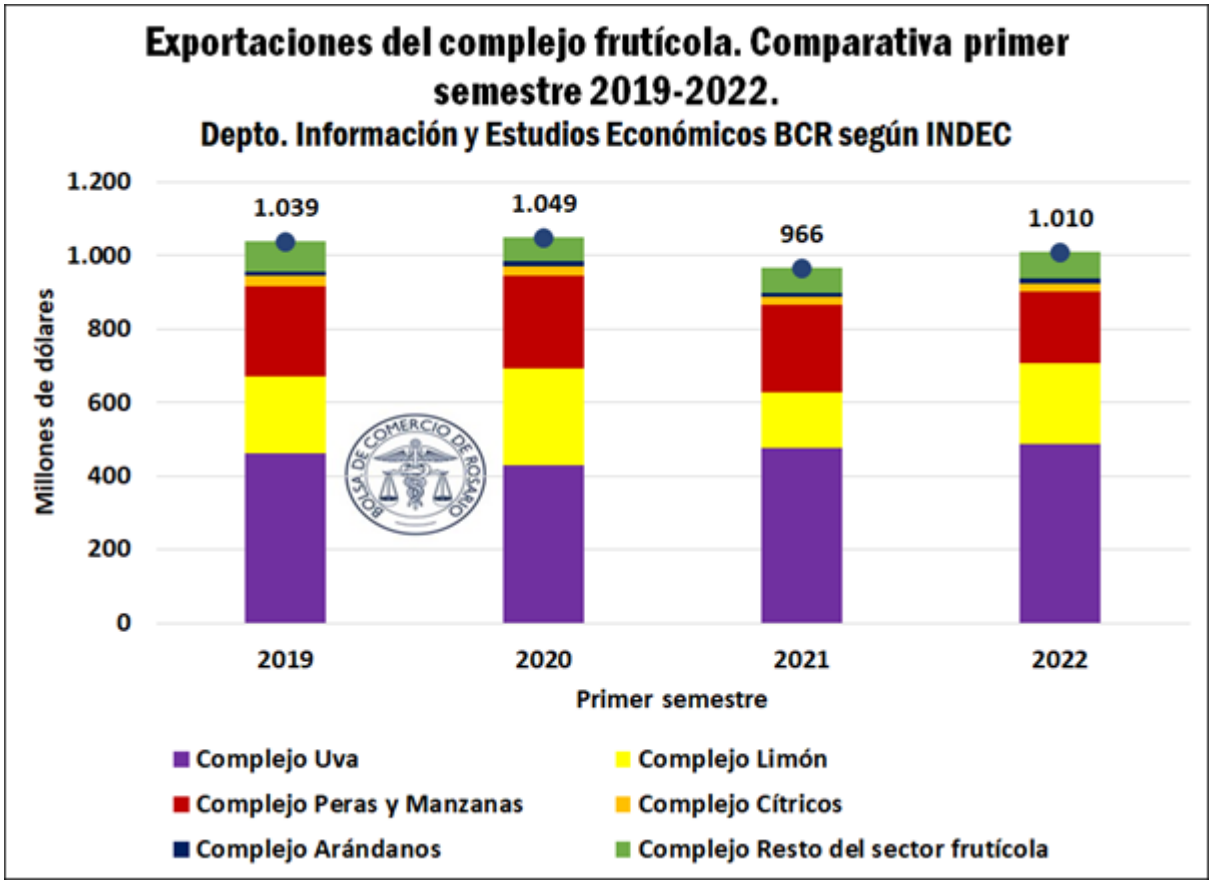
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

total del complejo. Con ventas externas por 487 millones de dólares, gracias a la venta de vinos y jugo de uva principalmente, el incremento interanual asciende al 2,1%.

Según Bodegas de Argentina (Cámara de la Industria del Vino de la República Argentina), el sector vitivinícola está actualmente frente a un escenario de stress debido a que las dos últimas noches de octubre, después de tres décadas, las condiciones atmosféricas trajeron consigo heladas tardías, una de las adversidades climáticas más difíciles de enfrentar para la agricultura en general y la vitivinicultura en particular. Con eventos que comenzaron de manera parcial a inicios de octubre en todas las zonas productivas del país, esta vez se hicieron sentir de manera más generalizada en las de mayor producción vitivinícola del oeste, desde la Patagonia en la noche del domingo, hasta los Valles Calchaquíes en la mañana del miércoles.



En segundo lugar, se encontró el **sector limonero** con 218 millones dólares de exportaciones registradas según INDEC, con un incremento interanual del 44% respecto al primer semestre de 2021, lo que denota un dinamismo comercial ascendente. Los productos destinados al comercio exterior se dividieron entre limón fresco, jugo y aceite esencial. El impulso alcista viene de la mano precios internacionales competitivos, en especial el del aceite esencial de limón, cuyo

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

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

valor es alto medido en dólares FOB y Argentina abastece al mundo como principal exportador mundial de este producto, como se indicó en el siguiente artículo sobre el aporte y las fortalezas de las economías regionales.

A su vez, **los cítricos** excluyendo el limón, generaron ventas externas por 23 millones de dólares, manteniéndose constante este valor de un año a otro y representando principalmente híbridos de cítricos, naranjas y jugo de naranja.

El complejo **arándanos y frutos similares**, también experimentó un cuantioso aumento ya que creció un 30% respeto al 2021 y aportó 13 millones de dólares a la Argentina por las ventas de cerezas, arándanos y frutillas frescas, preparadas y congeladas.

En tanto que **las peras y las manzanas** alcanzaron los 195 millones de dólares lo que indicó, de hecho, una caída de 17,4% respecto al mismo período del año anterior. En este sentido, el informe de Prospectiva Frutícola del Alto Valle del Río Negro al 2035 del INTA, indicó que este sector tiene características tanto a nivel interno como externo que lo hacen único y diferente respecto del complejo frutícola en su conjunto. Su estructura se compone de la siguiente manera: más del 70% de lo exportado por el complejo corresponde a las peras frescas, por lo que la baja en el indicador de ventas externas se debió principalmente a este producto.

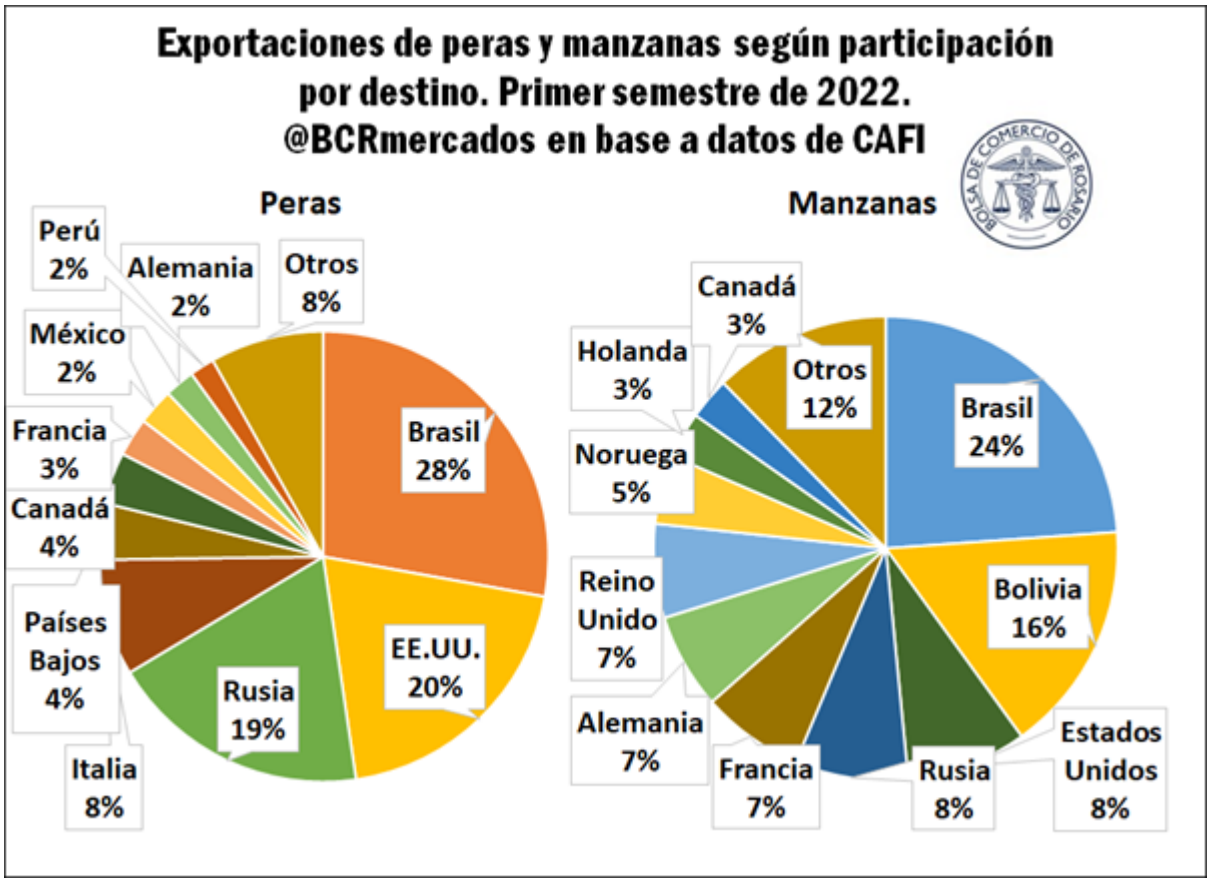
Esta región concentra a nivel nacional el 90% de la superficie en la producción de peras y manzanas del país. Respecto a las últimas, más del 95% de la cosecha de esta especie sale de los valles que conforman Río Negro y Neuquén, y el mercado interno se lleva la mayor parte del consumo en comparación con la industria y la exportación.

Según la OIMA (Organización de Información de Mercados de las Américas) en su Informe Mensual de Mercados Frutihortícolas de la Región Sur, el precio mayorista de la manzana medido en dólares por kilo, para agosto de 2022 evidenció precios no muy competitivos para Argentina respecto de Chile, Paraguay y Uruguay; estando el precio de la manzana chilena cotizando a menos de la mitad del valor de la manzana argentina.

Es por esto por lo que las importaciones desde Chile de manzanas para abastecer el consumo interno se hicieron sentir durante el primer semestre del año en Argentina, duplicándose respecto al promedio de años anteriores. Por otra parte, nuestro mercado externo es muy diversificado e incluye a más de 20 países distintos, tanto para la pera como para la manzana.

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

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



El gráfico anterior elaborado en base a datos del último informe frutícola de CAFI, muestra las distintas participaciones dentro de las ventas externas del complejo y se puede ver como Brasil, Estados Unidos, Bolivia y Rusia son los destinos a los que más se envían estos productos.

Durante el primer semestre del año, el total de peras exportadas totalizó 201.090 toneladas, un 16% por debajo de las 239.408 del primer semestre de 2021 y el valor más bajo desde, al menos, 2018. Respecto a las manzanas, 37.947 toneladas arrojó el saldo del primer semestre, un 25% menos que en 2021 cuando se exportaron 50.925 toneladas, y menos de la mitad de lo que se exportaba en 2018.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Economía

Precios de la invernada: De manera atípica el ternero sigue perdiendo valor

ROSGAN

Por segundo mes consecutivo, octubre consolidó una baja nominal en el precio de la hacienda. Categorías con destino a faena perdieron en términos nominales un 6,9% promedio según marca el IGMAG en relación al promedio de valores de septiembre.



En los últimos 12 meses, la hacienda creció un 55% mientras que la carne vacuna un 68%, contra una inflación mayorista que avanza a tasas superiores al 80% anual.

Claramente la pesadez que exhibe la demanda tanto local como externa, están ejerciendo una presión a la baja difícil de quebrar en el corto plazo.

En este contexto, la invernada, que para esta época del año debería comenzar a afirmarse producto de la escasez estacional que naturalmente se produce por estos meses, sigue perdiendo valor.

El Ternero ROSGAN marcaba como referencia de octubre $373,81, valor que en términos nominales representa una caída de casi 10 puntos respecto de que lo conseguido un mes atrás. Medido contra octubre de 2021, el valor actual del ternero registra una caída del 22,5% interanual, en términos reales.

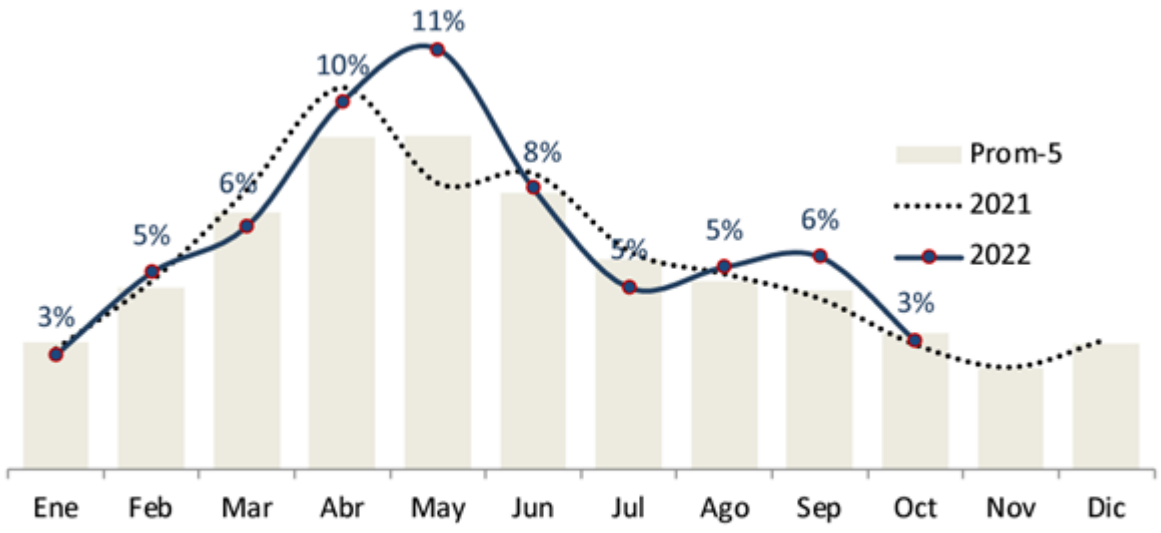
Sucede que ese "vaciamiento" de oferta que todos los años se da a partir de julio/agosto, luego de tres o cuatro meses de fuerte salida de terneros, no se ha percibido este año. Por el contrario, la seca obligó a seguir sacando invernada de los

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

campos a un ritmo muy sostenido durante agosto e incluso septiembre. Recién en octubre comienza a verse un quiebre de tendencia con menor cantidad de terneros y terneras trasladados. De acuerdo a los datos de movimiento de hacienda informados por SENASA a través de los documentos de traslado (DTe), en octubre se movieron desde los campos hacia otros destinos de cría e invernada, unos 496 mil terneros/as, un 40% menos de lo registrado el mes previo.



Cantidad de terneros y terneras trasladados desde establecimientos de cría a otros destinos con motivo cría e invernada. Cifras expresadas como porcentaje del stock inicial registrado para esas categorías al 31 de diciembre del año previo. Fuente de datos: SENASA

Por lo tanto, aun con una curva más extendida en el tiempo, la oferta de terneros finalmente ha empezado a menguar, lo que debería comenzar a dar cierta firmeza a los valores o, al menos, definir su piso.

Sin embargo, para que ello ocurra, del otro lado también debe existir una demanda ávida de reponer esa hacienda.

En el caso de los invernadores tradicionales, a pesar de las últimas lluvias recibidas, pocas son las zonas con campos aptos para recibir esas recrías. Por el contrario, grandes zonas invernadoras siguen con serios problemas para retener la hacienda y muy probablemente, de no lograr una recuperación pronta, en los próximos meses podría comenzar a verse una salida temprana de terneros livianos. Bajo otro escenario, la ocurrencia de lluvias generaría un doble efecto: mayor demanda de invernada, pero también menor necesidad de venta por parte del criador que, ante la baja de valores intentará recuperar parte de esa pérdida sumando kilos en una recría.

Por su parte, los *feedlots*, permanecen demasiado llenos para los números que ofrece hoy el engorde. La baja de la invernada no logra compensar incremento de costo que genera la suba del maíz, hoy con una relación insumo-producto contra el gordo de un 20 a 25% más caro que lo que debería valer (en torno a 100kg de gordo por tonelada de maíz). Sumado a ello, la seca tampoco permite vislumbrar un panorama alentador para el próximo ciclo, donde la caída en las siembras de maíces tempranos restringirá fuertemente la disponibilidad del grano durante la primera mitad del año.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

En cuanto a la relación de compra-venta, la posibilidad de reponer de un ternero más barato en este caso tampoco compensa el retraso que presenta el valor de la hacienda terminada. El precio del gordo acumula un retraso de casi un 30% en lo que va del año, algo que también juega en detrimento del margen del *feedlot*.

Tal como sucede con el precio de la invernada, el gordo también tiene su estacionalidad. Dentro del año, presenta dos instancias de ajuste, una entre los meses de febrero a abril -de acuerdo al ciclo- y la otra hacia fin de año, entre segunda quincena de noviembre y primera de diciembre.

El año pasado, luego de una primera corrección en marzo/abril, los valores del gordo comenzaron a retrasarse respecto de la suba general de precios, acumulando para el mes de octubre, una caída real del 13%, en seis meses. Seguidamente, entre noviembre y diciembre logró corregir, en términos reales, un 16% que permitió compensar la baja acumulada hasta el nuevo ajuste dado en febrero de este año.

Actualmente, el retraso que registra el precio del gordo en términos reales de abril a octubre es del 33%, pasando de unos $322 promedio en abril -que medidos a pesos actuales equivaldrían a unos $460- a los $307 el kilo que marcaba como promedio en octubre el precio del novillito liviano en el MAG. En concreto, una corrección total del retraso acumulado implicaría hoy incrementar el precio del gordo entre $100 y $150 por kilo. Claramente, se trata de un incremento que, bajo este escenario, difícilmente pueda ser trasladado al consumo.

Climáticamente, algunas cartas ya se encuentran dadas para el próximo ciclo.

La falta de lluvias que tanto viene golpeando a los campos ganaderos también tiene su impacto en los cultivos. El retraso en las siembras de maíz definitivamente va a ser un fuerte condicionante para el engorde a grano durante el primer semestre del año.

Por otra parte, en vistas a la condición en la que se están dando los servicios este año, es muy probable esperar una caída en las preñeces logradas y, por ende, en la disponibilidad de terneros para ante el próximo ciclo.

Esto obligará a incrementar la productividad de los campos a fin de evitar mayores caídas en la producción total de carne. Nuevamente, el foco volverá a centrarse en la necesidad de reforzar las invernadas pastoriles, en la medida que los campos logren salir este patrón de seca que para algunas zonas lleva ya tres ciclos consecutivos.

Según modelos climáticos de largo plazo, comienza a reforzarse la probabilidad de transitar un verano más neutral en cuanto a precipitaciones, para dar paso finalmente a un ciclo 2023/24 climáticamente más benigno que, de concretarse, podría anticipar un cambio de ciclo ganadero.

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

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

Monitor de Commodities

Monitor de *Commodities* Granos

Mercado Físico de Granos de Rosario — 10/11/22

Plaza/Producto	Entrega	7/11/22	31/10/22	8/11/21	Var. Sem.	Var. Año
PRECIOS SPOT, CACR			$/t			
Trigo	Disp.	57.300	56.500	24.070	1,4%	138,1%
Maíz	Disp.	39.470	38.400	19.475	2,8%	102,7%
Girasol	Disp.	79.300	70.500	47.300	12,5%	67,7%
Soja	Disp.	64.300	61.900	34.000	3,9%	89,1%
Sorgo	Disp.	38.360	37.600	16.980	2,0%	125,9%
FUTUROS MATBA nueva campaña			U$S/t			
Trigo	dic-22	345,0	351,0	246,9	-1,7%	39,7%
Maíz	jul-23	230,0	229,0	178,5	0,4%	28,9%
Soja	may-23	376,0	370,0	178,5	1,6%	110,6%

* 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 para descarga diferida y pago contra entrega en condiciones Cámara.

Futuros de commodities agrícolas EE.UU., CBOT/CME — 10/11/22

Producto	Posición	10/11/22	3/11/22	10/11/21	Var. Sem.	Var. Año
ENTREGA CERCANA			U$S/t			
Trigo SRW	Disp.	295,2	308,8	295,1	-4,4%	0,1%
Trigo HRW	Disp.	340,0	345,9	300,4	-1,7%	13,2%
Maíz	Disp.	257,2	267,4	224,1	-3,8%	14,8%
Soja	Disp.	525,6	524,3	442,2	0,3%	18,9%
Harina de soja	Disp.	445,4	456,7	377,4	-2,5%	18,0%
Aceite de soja	Disp.	1677,5	1659,8	1303,8	1,1%	28,7%
RELACIONES DE PRECIOS						
Soja/maíz	Disp.	2,04	1,96	1,97	4,3%	3,6%
Trigo blando/maíz	Disp.	1,15	1,15	1,32	-0,6%	-12,8%
Harina soja/soja	Disp.	0,85	0,87	0,85	-2,7%	-0,7%
Harina soja/maíz	Disp.	1,73	1,71	1,68	1,4%	2,8%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0,46	0,45	0,44	1,9%	4,8%

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Precios de exportación de granos. FOB varios orígenes

10/11/22

Origen / Producto	Entrega	10/11/22	3/11/22	10/11/21	Var. Sem.	Var. Año
TRIGO			U$S/t			
ARG 12,0% - Up River	Cerc.	487,5	487,5	381,5	0,0%	27,8%
EE.UU. HRW - Golfo	Cerc.	426,2	432,1	383,0	-1,4%	11,3%
EE.UU. SRW - Golfo	Cerc.	361,3	382,3	348,3	-5,5%	3,7%
RUS 12,5% - Mar Negro	Cerc.	319,5	317,5	329,0	0,6%	-2,9%
UCR Feed - Mar Negro	Cerc.	280,0	280,0	179,5	0,0%	56,0%
MAIZ						
ARG - Up River	Cerc.	276,8	274,9	243,4	0,7%	13,7%
UCR - Mar Negro	Cerc.	256,5	256,5	277,0	0,0%	-7,4%
SORGO						
ARG - Up River	Cerc.	291,0	291,0	235,0	0,0%	23,8%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	292,7	302,9	265,5	-3,4%	10,2%
SOJA						
ARG - Up River	Cerc.	571,7	571,7	459,5	0,0%	24,4%
BRA - Paranaguá	Cerc.	606,4	610,5	488,1	-0,7%	24,2%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	603,6	623,4	483,7	-3,2%	24,8%

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Termómetro Macro

TERMÓMETRO MACRO

Variables macroeconómicas de Argentina

10/11/22

Variable	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
TIPO DE CAMBIO					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	$ 160,363	$ 157,940	$ 150,728	$ 100,143	60,13%
USD comprador BNA	$ 159,000	$ 156,000	$ 149,000	$ 99,250	60,20%
USD Bolsa MEP	$ 292,629	$ 292,714	$ 288,676	$ 182,678	60,19%
USD Rofex 3 meses	$ 198,750	$ 199,400	$ 189,500		
USD Rofex 8 meses	$ 277,500	$ 275,300	$ 267,650		
Real (BRL)	$ 29,67	$ 30,86	$ 28,41	$ 18,25	62,61%
EUR	$ 164,96	$ 153,83	$ 146,21	$ 114,93	43,53%
MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior al 23-10-2022					
Reservas internacionales (USD)	39.737	39.263	36.075	43.038	-7,67%
Base monetaria	4.176.078	4.137.413	4.070.897	2.965.641	40,82%
Reservas Internacionales Netas /1 (USD)	28.339	27.902	24.811	8.675	226,68%
Títulos públicos en cartera BCRA	11.553.761	11.321.849	10.565.315	6.271.281	84,23%
Billetes y Mon. en poder del público	2.913.830	2.919.694	2.867.625	1.978.890	47,25%
Depósitos del Sector Privado en ARS	12.950.228	12.857.530	12.523.429	6.920.998	87,12%
Depósitos del Sector Privado en USD	15.011	14.957	14.950	16.172	-7,18%
Préstamos al Sector Privado en ARS	6.091.480	5.905.118	5.904.986	3.580.740	70,12%
Préstamos al Sector Privado en USD	3.570	3.550	3.605	4.710	-24,20%
M_2 /2	1.037.359	883.309	939.123	722.275	43,62%
TASAS					
BADLAR bancos privados	65,81%	68,13%	69,25%	34,00%	31,81%
Call money en $ (comprador)	70,00%	70,00%	70,00%	33,75%	36,25%
Cauciones en $ (hasta 7 días)	32,07%	31,94%	31,94%		
TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana)	132,94%	130,42%	129,29%	36,37%	96,57%
COMMODITIES (u$s)					
Petróleo (WTI, NYMEX)	$ 89,24	$ 88,17	$ 89,35	$ 81,34	9,71%
Plata	$ 21,44	$ 19,46	$ 19,19	$ 24,62	-12,93%

/1 RIN = Reservas Internacionales - Cuentas Corrientes en otras monedas - Otros Pasivos.

/2 M_2 = Billetes y monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + depósitos a la vista

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Indicadores macroeconómicos de Argentina (INDEC) 10/11/22

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)	sep-22	6,0	6,2	18,7	
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.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Panel de Capitales

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Panel del mercado de capitales

Mercado de Capitales Regional

Plazo	Tasa promedio		Monto Liquidado		Cant. Cheques	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO AVALADOS						
De 1 a 30 días	35,37	35,84	126.192.748	73.588.014	190	113
De 31 a 60 días	36,60	37,60	480.310.329	191.971.994	588	332
De 61 a 90 días	38,36	39,41	499.222.328	335.986.325	707	439
De 91 a 120 días	38,31	39,37	521.198.567	271.111.266	583	424
De 121 a 180 días	39,44	39,34	601.808.999	347.610.995	690	473
De 181 a 365 días	39,98	39,82	343.893.242	184.499.324	418	243
Total			**2.572.626.212**	**1.404.767.918**	**3.176**	**2.024**
MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO GARANTIZADOS						
De 1 a 30 días	36,97	37,07	38.589.806	22.916.530	44	25
De 31 a 60 días	38,96	41,23	11.842.897	21.839.631	23	8
De 61 a 90 días	39,58	42,29	12.180.113	15.525.671	12	8
De 91 a 120 días	39,38	39,33	12.623.669	1.338.871	15	2
De 121 a 180 días	41,23	41,61	10.502.678	13.192.482	11	3
De 181 a 365 días	42,11	42,46	15.598.318	21.435.251	8	25
Total			**101.337.481**	**96.248.437**	**113**	**71**
MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO NO GARANTIZADOS						
De 1 a 30 días	43,74	42,04	742.359.593	353.794.230	122	129
De 31 a 60 días	46,17	44,82	578.129.393	495.588.235	292	199
De 61 a 90 días	45,57	44,84	523.099.755	693.107.139	242	269
De 91 a 120 días	45,59	47,81	398.301.330	197.949.246	136	122
De 121 a 180 días	46,40	41,52	114.166.517	42.170.137	71	47
De 181 a 365 días	42,61	35,30	74.221.796	82.193.994	42	17
Total			**2.430.278.383**	**1.864.802.981**	**905**	**783**
MAV: CAUCIONES						

Plazo	Tasa promedio		Monto contado		N° Operaciones	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
Hasta 7 días	32,07	31,94	69.317.860.163	56.407.254.435	7.455	6.254
Hasta 14 días	35,87	35,54	61.159.173	65.366.168	97	144
Hasta 21 días	34,00	36,00	1.001.473	823.227	4	3
Hasta 28 días	37,00	35,00	1.813.536	653.907	5	2
Mayor a 28 días	38,71	35,23	2.666.292	122.375.133	40	53
Total			**69.384.500.637**	**56.596.472.870**	**7.601**	**6.456**

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Mercado de Capitales Argentino

10/11/22

Acciones del Panel Principal

Variable	Valor al cierre	Retorno			Beta		PER		VolProm diario (5 días)
		Semanal	Intera-nual	Año a la fecha	Emp.	Sector	Emp.	Sector	
MERVAL	144.879,06	-3,70	52,29	73,51					
		en porcentaje							
Aluar	$ 142,75	5,20	52,51	61,89	0,58	0,67	13,58	9,44	467.627
Frances	$ 290,20	-7,96	9,75	41,27	1,27	0,99	5,82	7,69	136.276
Macro	$ 409,90	-9,85	19,45	54,42	1,20	0,99	8,56	7,69	110.119
Byma	$ 171,00	0,15	101,68	64,45	0,84	0,92	-	-	156.215
Central Puerto	$ 139,55	-9,35	67,53	116,02	1,14	0,60	18,64	9,55	257.793
Comercial del Plata	$ 14,50	0,00	150,93	132,53	1,03	0,83	11,62	32,37	1.106.972
Cresud	$ 159,85	1,07	51,87	67,62	0,71	0,61	2,91	1,45	225.109
Cablevision Ho	$ 694,00	-4,01	16,93	15,57	0,91	0,83	-	32,37	8.498
Edenor	$ 102,80	-5,64	54,94	80,19	1,10	0,55	-	-	67.634
Grupo Galicia	$ 231,30	-4,16	-5,52	24,58	1,35	0,99	10,72	7,69	836.674
Holcim Arg S.A	$ 218,00	1,87	27,29	39,74	1,08	1,08	6,32	3,16	15.738
Loma Negra	$ 381,05	-7,29	34,47	53,99	0,91	-	-	-	123.690
Mirgor	$ 3.659,00	-5,19	-3,98	-5,52	0,82	0,82	98,46	98,46	2.882
Pampa Energia	$ 311,05	-0,51	95,32	87,15	0,88	0,83	9,15	32,37	312.908
Richmond	$ 327,50	-2,24	36,67	48,52		-	-	-	6.435
Grupo Supervielle	$ 114,10	-3,63	14,26	41,31	1,31	-	-	-	224.624
Telecom	$ 251,45	-3,84	8,76	24,30	0,59	0,59	13,03	13,03	58.052
Tran Gas Norte	$ 163,25	-3,26	68,82	73,67	1,34	1,10	-	7,19	118.652
Tran Gas del S	$ 504,05	-10,27	113,63	178,33	0,87	1,10	14,37	7,19	119.462
Transener	$ 99,00	-0,30	48,87	82,99	1,18	1,18	23,82	23,82	129.984
Ternium Arg	$ 180,00	4,65	41,75	51,98	0,76	0,67	5,31	9,44	395.455

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Títulos Públicos del Gobierno Nacional

10/11/22

Variable	Valor al cierre	Var. Semanal	TIR	Duration	Próximo vencimiento
BONOS CANJE 2005					
PAR Ley Arg. (PARP)	1.795	-0,3%	11,8%	8,60	31/3/2023
Disc. Ley arg (DICP)	4.490	-0,9%	11,0%	4,51	31/12/2022
Cuasipar $ Ley Arg. (CUAP)	2.590	0,5%	11,0%	9,87	31/12/2022
BONOS CANJE 2010					
PAR Ley Arg. (PAP0)	1.830	4,6%	11,6%	8,64	31/3/2023
Disc. Ley arg (DIP0)	4.350	-0,5%	11,8%	4,44	31/12/2022
BONOS CANJE 2020					
Bonar Step-Up 2029	6.080	7,4%	53,8%	2,69	9/1/2023
Bonar Step-Up 2030	5.834	8,0%	51,9%	2,75	9/1/2023
Bonar Step-Up 2035	6.096	8,9%	30,0%	5,16	9/1/2023
Bonar Step-Up 2038	7.410	9,0%	32,3%	4,03	9/1/2023
Global Step-Up 2029	6.590	6,8%	50,2%	2,76	9/1/2023
Global Step-Up 2030	6.659	7,2%	46,3%	2,89	9/1/2023
Global Step-Up 2035	6.445	8,5%	28,8%	5,30	9/1/2023
Global Step-Up 2038	8.130	6,0%	29,7%	4,27	9/1/2023
BONTE, BOGAR Y BONOS DE CONSOLIDACIÓN					
BONTE Oct - 2023	53,9	-1,7%	55,0%	0,93	17/4/2023
BONTE Oct - 2026	22,2	-5,6%	128,0%	3,30	17/4/2023
BONCER 2023	729,0	1,9%	33,0%	0,35	6/3/2023
BOCON 6° 2%	799,2	-2,2%	73,0%	0,72	15/11/2022

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

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Mercado Accionario Internacional

10/11/22

Variable	Valor al cierre	Retorno			Máximo
		Semanal	Interanual	Año a la fecha	
ÍNDICES EE.UU.					
Dow Jones Industrial	33.715,37	5,36%	-6,55%	-7,22%	36.952,65
S&P 500	3.956,37	6,36%	-14,86%	-16,99%	4.818,62
Nasdaq 100	11.605,96	8,56%	-27,40%	-28,89%	16.764,86
ÍNDICES EUROPA					
FTSE 100 (Londres)	7.343,81	0,12%	-0,55%	-0,55%	7.903,50
DAX (Frankfurt)	14.208,87	5,56%	-11,65%	-10,55%	16.290,19
IBEX 35 (Madrid)	8.139,70	2,48%	-10,48%	-6,59%	16.040,40
CAC 40 (París)	6.586,39	2,65%	-6,70%	-7,92%	7.384,86
OTROS ÍNDICES					
Bovespa	109.775,46	-6,09%	3,59%	4,73%	131.190,30
Shanghai Shenzen Composite	3.087,29	0,54%	-12,61%	-15,18%	6.124

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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