



Transporte

Los embarques de granos, subproductos y aceites desde puertos argentinos cayeron a un mínimo en cuatro años en 2022

Javier Treboux – Natalia Marín – Julio Calzada

Los embarques de productos agroindustriales en 2022 alcanzaron el menor volumen desde el año 2018. Los embarques de granos se mantuvieron mayormente estables, con fuertes caídas en los embarques de harinas y aceites.

OFERTA Y DEMANDA PROYECTADA

Monitor de Commodities

Panel de Capitales

Termómetro Macro

Transporte

¿Cómo son los buques que vemos pasar por el Paraná?

Guido D'Angelo – Pablo Ybañez – Emilce Terré

¿Qué barcos ingresan al Gran Rosario? ¿Cuántos camiones se necesitan para llenar un barco? ¿Cuántos vagones? Si lo comparamos con el Monumento a la Bandera o el edificio Torre de la BCR, ¿cuánto mide un buque?

Commodities

Crece la producción de HVO en Estados Unidos y avanza una potencial amenaza para las exportaciones argentinas

Guido D'Angelo – Julio Calzada

El HVO ya se consume más que el biodiesel en los Estados Unidos. Allí se sigue ampliando la capacidad de crush de soja para utilizar el aceite para HVO, lo que podría dejar a la Argentina con menos mercado para su harina de soja.

Commodities

Por la sequía y hasta el momento, las exportaciones del Complejo Soja caerían cerca de US\$ 4.500 millones

Guido D'Angelo – Tomás Rodríguez Zurro – Javier Treboux – Emilce Terré

Las exportaciones caerían cerca de un 20% en la próxima campaña. En este marco de cautela por la sequía, la comercialización de soja 2022/23 es la más rezagada en 21 años. Cambios a la baja para las estimaciones de cosecha de la soja argentina.

Commodities

Las exportaciones de trigo en diciembre fueron las segundas más bajas desde 2015

Agustina Peña – Emilce Terré

En diciembre 2022 se exportaron 1,52 Mt de trigo, el segundo registro más bajo para el mes desde 2015. Además, los stocks relevados para inicios de enero de 2023 se redujeron a la mitad respecto a misma fecha del año pasado.





 Economía

Riesgo climático: Cerca del 50% del stock nacional se encuentra afectado por la seca
ROSGAN

Con el transcurso de las semanas, y para algunas zonas de los días, la falta de agua comienza a ser determinante para la supervivencia de la hacienda.



Transporte

Los embarques de granos, subproductos y aceites desde puertos argentinos cayeron a un mínimo en cuatro años en 2022

Javier Treboux - Natalia Marín - Julio Calzada

Los embarques de productos agroindustriales en 2022 alcanzaron el menor volumen desde el año 2018. Los embarques de granos se mantuvieron mayormente estables, con fuertes caídas en los embarques de harinas y aceites.

En el año 2022 se embarcaron desde Argentina 93,5 Mt de productos agroindustriales: 60,2 Mt de granos, 28 Mt de subproductos y 5,3 Mt de aceites. Esto representó una caída del 7% en relación con 2021

En el 2022, se embarcaron desde los puertos de nuestro país un total de 93,5 millones de toneladas de granos, subproductos (harinas, pellets y expellers) y aceites vegetales. Esto se ubica un 7% por debajo del año 2021, y casi 7 millones de toneladas por debajo del récord que marcó el año 2019, cuando se llegaron a embarcar 100,5 millones de toneladas desde nuestros puertos. Aun así, si lo comparamos con los últimos años, el volumen de mercadería despachado se ubica un 11% por encima del promedio de los últimos cinco años.

Evolución de embarques agroindustriales desde puertos argentinos

En toneladas



	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Var. % 2022 vs. 2021	Var. % respecto prom. últ. 5 años
Granos, total	48.465.725	40.598.896	60.300.714	56.520.164	60.717.270	60.252.470	▼ -1%	▲ 14%
<i>Granos argentinos</i>	<i>46.376.755</i>	<i>39.537.347</i>	<i>59.084.312</i>	<i>56.308.273</i>	<i>60.373.491</i>	<i>59.080.693</i>	<i>▼ -2%</i>	<i>▲ 15%</i>
Subproductos, total	32.754.323	28.206.070	33.725.285	27.096.379	32.277.243	27.971.594	▼ -13%	▲ 5%
<i>Subproductos argentinos</i>	<i>31.065.458</i>	<i>25.842.520</i>	<i>31.315.082</i>	<i>25.258.779</i>	<i>29.170.601</i>	<i>25.856.797</i>	<i>▼ -11%</i>	<i>▲ 2%</i>
Aceites, total	5.879.409	5.130.814	6.484.495	6.036.423	7.462.602	5.328.649	▼ -29%	▲ 20%
<i>Aceites argentinos</i>	<i>5.085.557</i>	<i>4.359.181</i>	<i>5.894.173</i>	<i>5.508.622</i>	<i>6.599.751</i>	<i>4.820.275</i>	<i>▼ -27%</i>	<i>▲ 20%</i>
Total embarques	87.099.457	73.935.780	100.510.494	89.652.966	100.457.115	93.552.713	▼ -7%	▲ 11%

Nota: los totales incluyen mercadería originada en Argentina, Bolivia y Paraguay.

Fuente: @BCRmercados en base a datos del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca (MAGyP)



Analizándolo por tipo de productos, el total de granos despachados totalizó 62,2 millones de toneladas, exhibiendo una caída de apenas el 1% con respecto del año previo, y posicionándose como el tercer mayor volumen histórico para Argentina. En cuanto a los subproductos, los embarques del último año sumaron 27,9 millones de toneladas, cayendo un 13% con respecto al año previo. Los aceites vegetales son los que más cayeron en la comparación interanual; en el 2023 se despacharon 5,3 millones de toneladas al exterior, 29% por debajo del 2021 (año récord) y el menor registro desde el 2018.

Este desempeño dispar entre las tres categorías se explica por diversos factores. El buen volumen que se pudo mantener en los embarques de granos se debió principalmente a las buenas cosechas de maíz y de trigo en la campaña 2021/22, granos que se embarcan mayormente sin procesar. El maíz fue el principal grano cosechado en el año que acaba de terminar, con la merma en los rindes producto de la seca siendo mayormente compensada por una mayor área destinada al cultivo, dando una caída en la producción entre campañas de apenas un 2%.

En cambio, por el lado de los aceites y los subproductos de la molienda, su merma se explica fundamente en la magra campaña de soja en 2021/22. La producción de soja, que usualmente se envía al exterior procesada, es decir, como harina/pellets y como aceite, se vio más afectada por la falta de lluvias del verano pasado y por la merma en el área sembrada, lo que provocó una caída en su producción en torno al 6% vs. el ciclo anterior.

A continuación se presenta una síntesis de la performance exportadora de granos, subproductos y aceites el año pasado, con foco en los zonas portuarias de carga.

Desde el Gran Rosario se embarcaron 69,1 Mt de granos, aceites y subproductos en 2022. La participación del nodo portuario alcanzó el 74% del total exportado desde nuestro país, la menor participación en 20 años.

Considerando los embarques tanto de granos como de subproductos y aceites, las terminales del Gran Rosario despacharon 69,1 millones de toneladas, un 74% del total embarcado, conservando su papel de liderazgo en exportaciones agroalimentarias. La zona de los puertos de San Lorenzo (que incluye las localidades de Timbúes, Puerto Gral. San Martín y San Lorenzo) representó el 56% de los embarques nacionales, mientras que la zona de Rosario (que comprende a las terminales de Arroyo Seco, Gral. Lagos, Alvear, Rosario y Villa Gdor. Gálvez) dio cuenta del 18% del total de despachos desde puertos del país.

Embarques de granos, subproductos y aceites por terminal en el año 2022

En toneladas



PUERTOS	GRANOS	SUBPROD.	ACEITES	TOTAL					
				Total	Particip. Relativa	Var. Vs. 2021	Var. Vs. Prom 3 años		
BAHÍA BLANCA	Cargill / Renova	3.084.096	258.497	132.982	3.475.575		3%	13%	
	Ingeniero White	2.013.297	204.594		2.217.891		-5%	19%	
	ADM Agro	2.377.622			2.377.622		-7%	46%	
	Terminal BB / Bunge - ACA	3.384.399			3.384.399		-5%	19%	
	Puerto Galván	Dreyfus / Oleaginosa Moreno	1.434.575	63.670	36.900	1.535.145		-31%	4%
TOTAL BAHÍA BLANCA		12.293.989	526.761	169.882	12.990.632	14%	-8%	11%	
NECOCHEA	ACA	2.484.635			2.484.635		18%	17%	
	Quequén	Cámara Portuaria	187.782	10.934	224.113	422.829		34%	66%
	Sitio O/COFCO, CHS, Glencore, Otr	1.631.590	195.953	14.906	1.842.449		-3%	8%	
	Terminal Quequén	2.485.124	78.082		2.563.206		2%	8%	

Pág 4





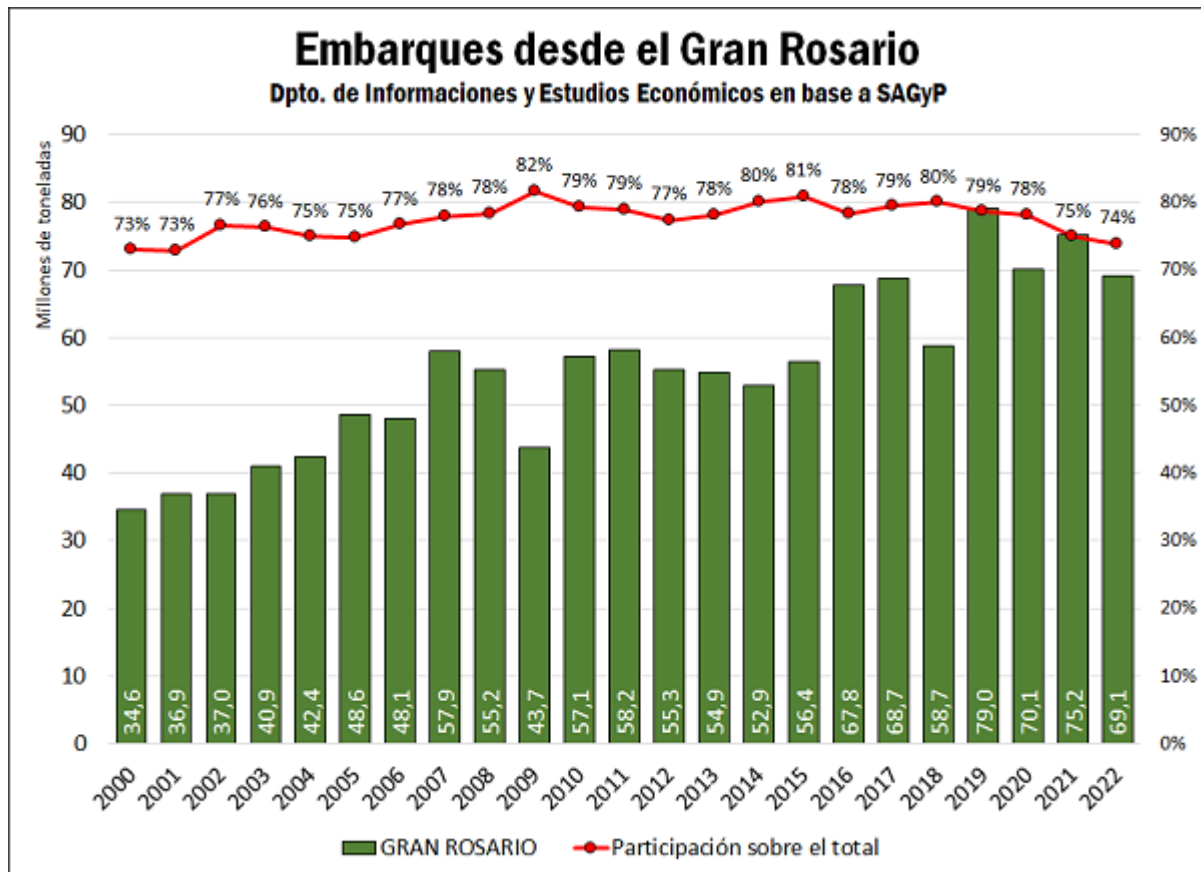
	TOTAL NECOCHEA		6.789.131	284.969	239.019	7.313.119	8%	▲	7%	▲	13%	
ROSARIO	Arroyo Seco	ADM Agro	4.219.918			4.219.918		▲	12%	▼	-9%	
	General Lagos	Louis Dreyfus Arg.	2.548.339	1.667.154	151.473	4.366.966		▲	8%	▲	10%	
	Alvear	Cargill SA	3.772.306			3.772.306		▼	-4%	▼	-5%	
	Rosario	Serv. Port. Unidad VI y VII	1.800.595			1.800.595		▼	-31%	▼	-46%	
	Villa Gdor. Gálvez	Cargill		2.130.976	419.263	2.550.239		▼	-19%	▼	-17%	
	TOTAL ROSARIO		12.341.158	3.798.130	570.736	16.710.024	18%	▼	-5%	▼	-12%	
SAN LORENZO	Timbúes	Renova	2.108.172	5.535.436	1.165.840	8.809.448		▼	-13%	▼	-13%	
		Dreyfus	1.376.601	1.300.479	261.525	2.938.605		▼	-11%	▼	-7%	
		COFCO	2.891.314	1.386.651	250.824	4.528.789		▼	-15%	▼	-16%	
		A.C.A.	2.036.527			2.036.527						
		AGD	1.692.704			1.692.704		▼	-29%	▲	47%	
	Puerto	Terminal 6		2.549.425	6.346.373	652.158	9.547.956		▼	-13%	▼	-15%
		Quebracho / Cargill		2.494.789	1.483.487	545.320	4.523.596		▼	-9%	▲	2%
		Cofco PGSM (Ex Nidera)		2.355.878	751.462	189.535	3.296.875		▼	-27%	▼	-21%
		El Tránsito / ADM Agro		2.383.309	59.040	62.350	2.504.699		▲	52%	▲	88%
		Dempa / Bunge		739.014		73.342	812.356		▼	-28%	▼	-23%
	San Lorenzo	Pampa / Bunge		911.490	833.229	1.750	1.746.469		▲	3%	▼	-10%
		ACA		1.567.819			1.567.819		▼	-38%	▼	-43%
		Renova		185.805	348.033	112.707	646.545					
		San Benito / Molinos Agro		1.700.785	2.334.359	450.855	4.485.999		▼	-18%	▼	-16%
		Vicentín		55.861	2.636.387	512.248	3.204.496		▼	-8%	▼	-8%
	Nouryon (Ex Akzo Noble)			54.800	54.800		▼	-73%	▼	-59%		
TOTAL SAN LORENZO		25.049.493	23.014.936	4.333.254	52.397.683	56%	▼	-9%	▼	-6%		
VILLA CONST.	Villa Constitución	Servicios Portuarios	368.126			368.126		▲	21%	▲	33%	
	TOTAL VILLA CONSTITUCIÓN		368.126			368.126	0%	▲	21%	▲	33%	
RAMALLO	Ramallo	Terminal / Bunge	948.291	346.798		1.295.089		▲	1%	▲	64%	
	TOTAL RAMALLO		948.291	346.798		1.295.089	1%	▲	1%	▲	64%	
SAN PEDRO	San Pedro	Servicios Portuarios	768.695			768.695				▲	337%	
	TOTAL SAN PEDRO		768.695			768.695	1%			▲	337%	
ZÁRATE	Lima	Lima / COFCO	939.862			939.862		▲	11%	▼	-17%	
	Las Palmas	Las Palmas / MOLCA SA	293.738			293.738		▼	-59%	▼	-55%	
	Del Guazú	Del Guazú	459.987		15.758	475.745		▼	-58%	▼	-45%	
	TOTAL ZÁRATE		1.693.587		15.758	1.709.345	2%	▼	-37%	▼	-35%	
TOTAL GENERAL		60.252.470	27.971.594	5.328.649	93.552.713	100%	▼	-7%	▼	-3%		
TOTAL TERMINALES PORTUARIAS DEL GRAN ROSARIO			37.390.651	26.813.066	4.903.990	69.107.707		▼	-8%	▼	-8%	
<i>Participación del Gran Rosario en el total</i>			<i>62%</i>	<i>96%</i>	<i>93%</i>	<i>74%</i>			<i>78%</i>	<i>79%</i>		
Puertos Marítimos			19.083.120	811.730	408.901	20.303.751	22%	▼	-3%	▲	12%	
Puertos Fluviales			41.169.350	27.159.864	4.919.748	73.248.962	78%	▼	-8%	▼	-7%	

Fuente: Dpto Estudios Económicos - Bolsa de Comercio de Rosario, en base a Ministerio de Agroindustria

A pesar de que los puertos del *Up-River* mantienen su hegemonía, una cuestión que resulta importante remarcar es que la participación de éstos sobre el total de embarques argentinos fue la más baja en los últimos 20 años en 2022. La participación del Gran Rosario se ubicó en los últimos tres años en un promedio del 77%, habiendo alcanzado el 82% en el año 2009.

La menor participación se debe en parte a la mayor participación relativa de los embarques de granos, más repartidos a lo largo de los puertos fluviales y marítimos del país, y a la aguda situación de bajante del Río Paraná durante gran parte de 2022, que obligó a los operadores a relocalizar cargas hacia el sur.

La contracara de la caída en la participación relativa de los puertos del *Up-River* es una suba en la preponderancia de las terminales marítimas de la provincia de Buenos Aires, principalmente las ubicadas en la zona de Necochea/Quequén. En el 2022, los puertos de Bahía Blanca despacharon 12,1 Mt de granos, aceites y subproductos (↓ 8% vs. 2021), lo cual representó el 14% del total de embarques nacionales. Las terminales de Necochea/Quequén, en tanto, embarcaron 7,2 Mt de estos productos (↑7% vs. 2021), dando cuenta del 8% del total de despachos, y tratándose del mayor volumen despachado en la historia para esta zona portuarias. Asimismo, la participación conjunta de ambos polos portuarios trepó al 22%, con el promedio de los últimos tres años marcando 19%.



Desagregando por tipo de producto, se aprecia que, de las 60,2 Mt de granos embarcados, los puertos del *Up-River* representaron el 62% (vs. 61% en 2020 y 65% en promedio en los últimos 3 años), mientras que los puertos marítimos del sur bonaerense embarcaron 19 Mt, es decir, el 32% del total (vs. 32% en 2020 y 29% en promedio en los últimos 3 años). En cuanto a los despachos de subproductos, las terminales del Gran Rosario alcanzaron una participación relativa del 96% sobre el total con 37,3 Mt despachadas, manteniendo así la participación del año previo y del promedio de los últimos 3 años. Los embarques de aceites, en tanto, el 93% se originó en las terminales del polo agroexportador del *Up-River*, en sintonía con el 2021 y un punto porcentual por debajo del promedio de 3 años.



Por último, en cuanto a cuáles son las terminales que mayor volumen embarcaron en el último año, se destaca el puerto de ADM en Arroyo Seco con 4,2 Mt de granos despachados, desplazando a la terminal de Cargill en Alvear como el principal origen de los granos argentinos. En cuanto a los subproductos, la Terminal 6 de Puerto General San Martín despachó la suma de 6,3 Mt durante el último año, manteniéndose por segundo año consecutivo en primera posición. La planta Renova en Timbúes fue la que mayor volumen despachó de aceites, con 1,2 Mt, ocupando el mismo puesto en 2021. Finalmente, Terminal 6 es el puerto que mayor volumen despachó en el 2022 sumando todos los productos, con un total de 9,5 Mt, erigiéndose al igual que en los dos años previos como la terminal que mayor volumen de granos, aceites y subproductos embarcó.

Tabla Interactiva Embarques 2022





Needs authentication

Due to malicious abuse by some users, we are strictly enforcing authentication of content ownership.

This site needs to be authenticated before its content can be shown. If **you are the owner of this site**, please provide an **organizational** email address (school, company, etc., **not Gmail nor Outlook email**) to verify your identity.

Your organizational email (personal email not accepted):

Get validation code in email

Email address format not valid

Enter validation code:

Validate





Mapa Interactivo Embarques 2022





Transporte

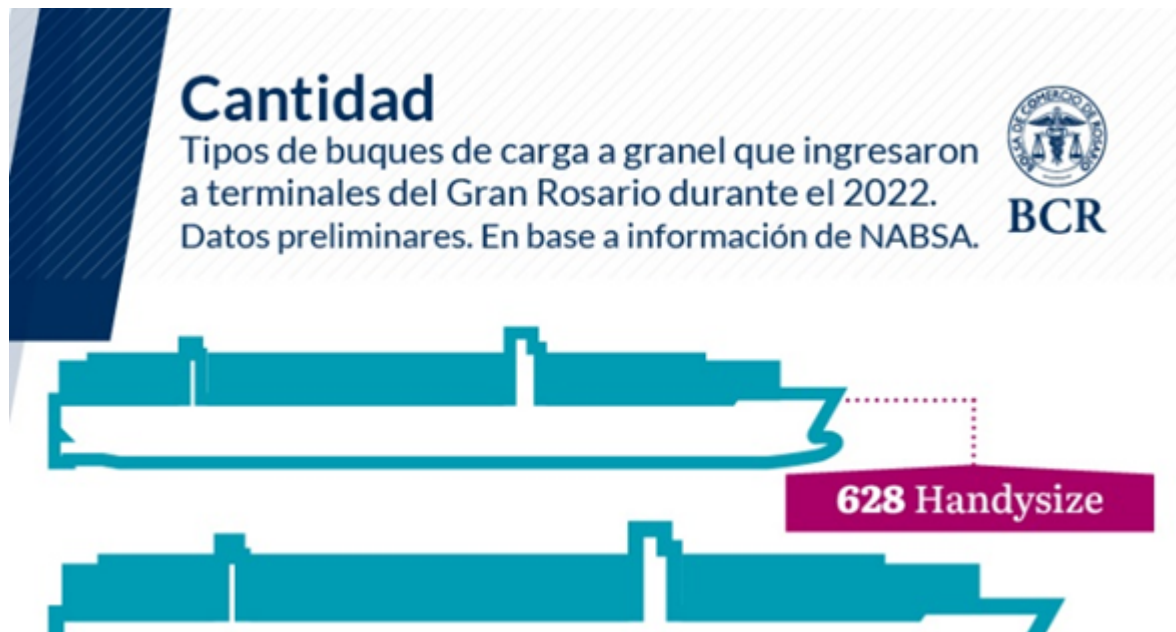
¿Cómo son los buques que vemos pasar por el Paraná?

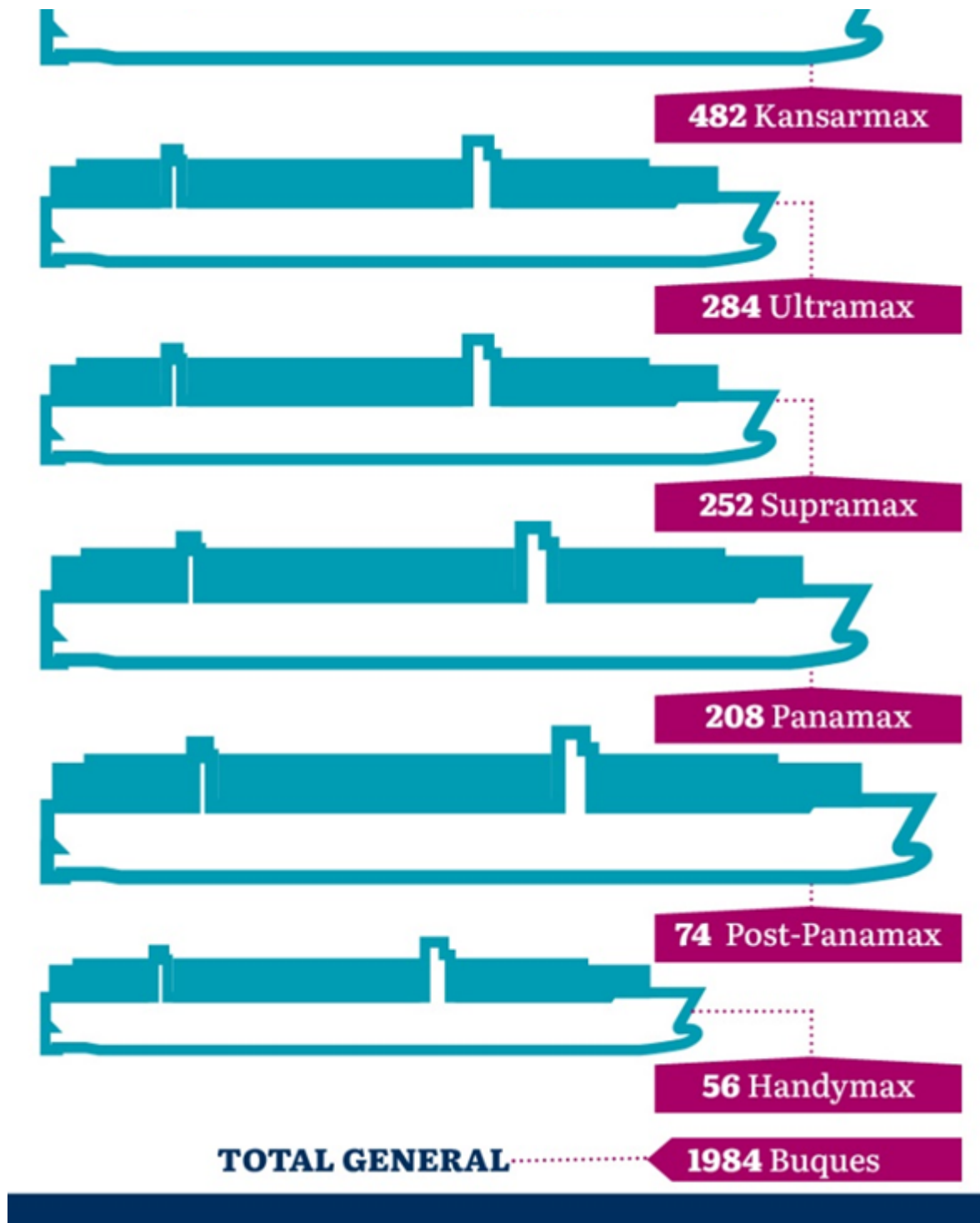
Guido D'Angelo - Pablo Ybañez - Emilce Terré

¿Qué barcos ingresan al Gran Rosario? ¿Cuántos camiones se necesitan para llenar un barco? ¿Cuántos vagones? Si lo comparamos con el Monumento a la Bandera o el edificio Torre de la BCR, ¿cuánto mide un buque?

En 2022 se registraron ingresos de cerca de 2.000 buques graneleros al Up River, más del 70% de los barcos que circularon por puertos argentinos de acuerdo con datos de la agencia marítima NABSA. Este número se encuentra por debajo de los más de 2.100 buques que circularon en 2021, lo que estaría explicado esencialmente en una merma en el volumen de granos embarcado.

En este sentido, si consideramos cada tipo de barco granelero que ingresó al Gran Rosario en 2022 y su eslora, todos juntos en fila suman un total de 372 kilómetros. Para tomar dimensión de esta distancia, **todos estos barcos en fila superan cómodamente la distancia entre Rosario y Buenos Aires.**







Merece la pena destacar que los barcos que estamos considerando son sólo los que cargan granos y harinas o cargas secas, llamados también buques graneleros. Desde ya, si sumáramos los barcos tanqueros, que cargan aceites vegetales, entre otras cargas líquidas a granel, este número sería aún mayor, más aun considerando que nuestro país es el primer exportador mundial de aceite de soja.

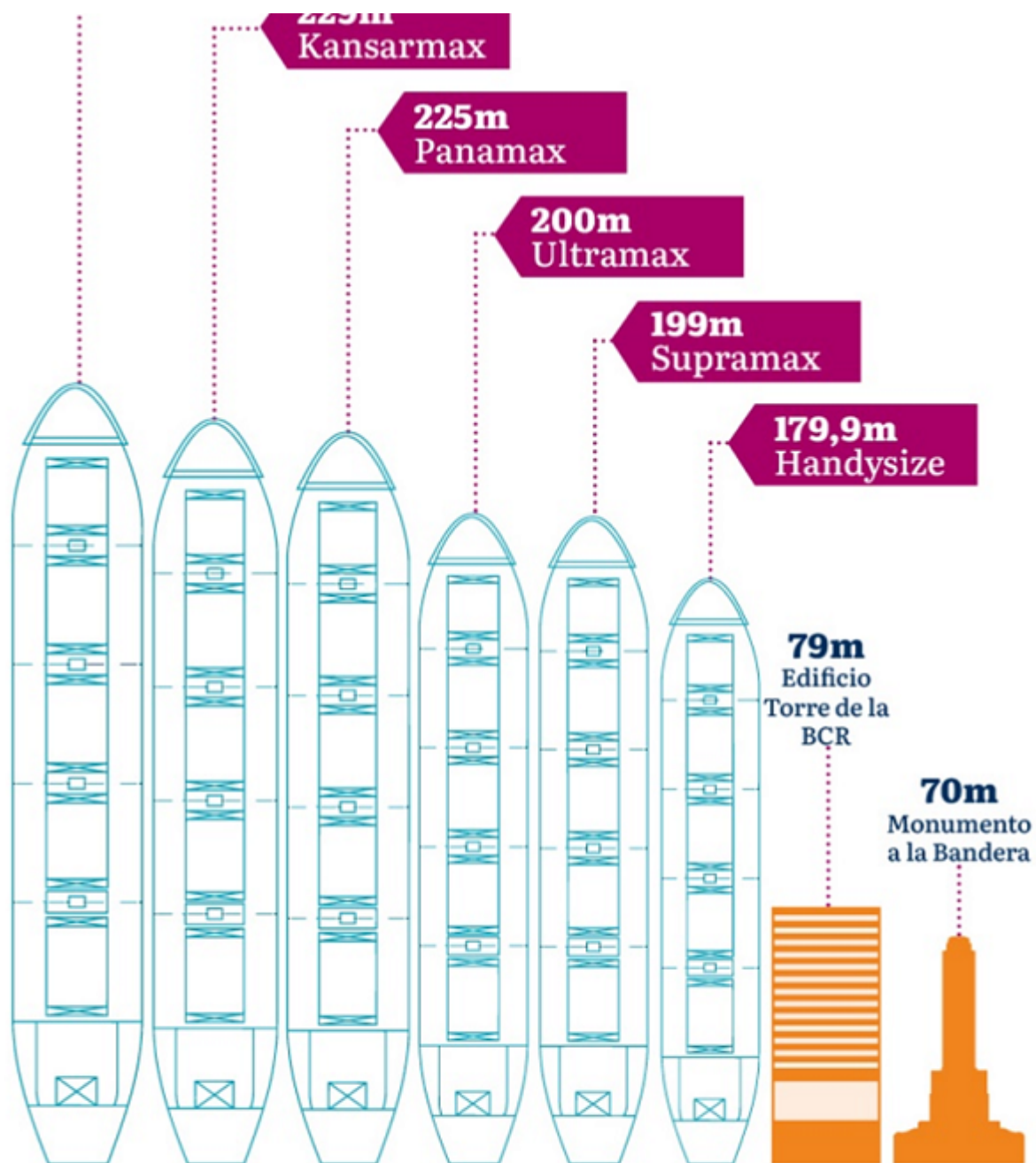
Los barcos que ingresan al Gran Rosario, verdaderos edificios flotantes

El Handysize, el barco que entra con más frecuencia al Up River, **tiene una longitud que supera más de dos veces el Monumento a la Bandera de Rosario.** Junto con el Handymax, son de los barcos graneleros más chicos que se ven por los océanos. Este tipo de buques ingresan al Gran Rosario y generalmente salen llenos; es decir, sin completar su carga en otros puertos. Su nombre puede traducirse literalmente como "tamaño práctico" o "tamaño accesible", por su amplio uso y sus menores restricciones respecto a los otros buques. Por su parte, el puntal (altura desde la quilla hasta la cubierta) de un Handysize se acerca a los 16 metros, mientras su manga (máximo ancho de lateral a lateral) se ubica alrededor de los 28 metros.

Por otro lado, si comparamos dicho buque con los otros tipos que ingresan a la región podemos ver que su eslora (metros de largo horizontal) queda bastante por debajo de los 225 m de un **Panamax, buque de diseño de la Vía Navegable Troncal**, o de los 240 m de eslora de un Post-Panamax, buque de carga a granel de mayor eslora que ingresó este año a las terminales de la región. Más aún, estas esloras son cerca de tres veces la altura del Monumento a la Bandera o del Edificio Torre de la Bolsa de Comercio de Rosario, ubicado en la calle Paraguay 777 de la ciudad de Rosario.

Los Panamax, Postpanamax y Kamsarmaxes son todos buques de similar porte, oscilando sus cargas de granos y harinas entre 60.000 y 90.000 toneladas. En este sentido, el origen de los nombres de estos buques viene de los puertos por donde pueden transitar. **El buque Panamax fue diseñado para ajustarse a las dimensiones del canal de Panamá**, mientras el Kamsarmax es un buque más grande, que **puede atracar en el puerto africano de Kamsar**, en Guinea.



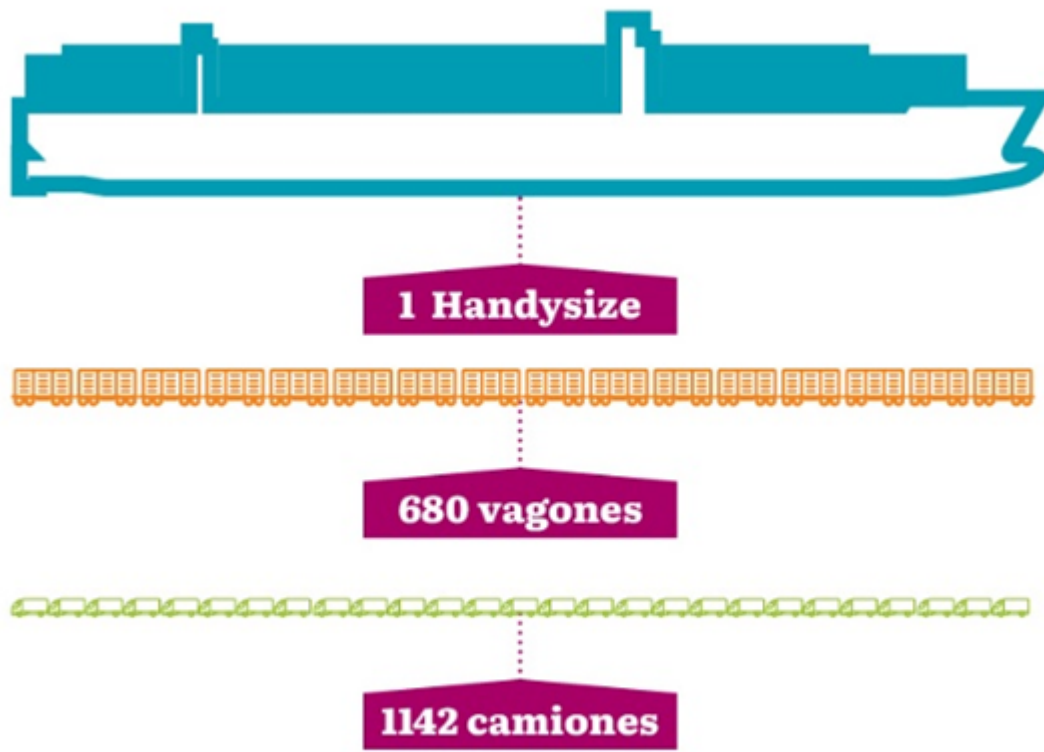




Un buque equivale a casi 700 vagones y más de 1.100 camiones

Si consideramos el Handysize, principal buque que ingresa al *Up River*, hablamos de un barco que tiene una carga máxima cercana a 32.000 toneladas. Sabiendo que un vagón ferroviario carga 47 toneladas aproximadamente, para llenar un buque de este tipo necesitaríamos aproximadamente 680 vagones. Asimismo, tomando en consideración que un camión puede cargar en torno a 28 toneladas (aunque podría cargar por encima de 30), se requerirían 1.142 camiones para llenar al máximo un Handysize.





Es importante destacar que la capacidad de carga de los buques responde al valor máximo que éste puede cargar. Sin embargo, no podemos dejar de mencionar que para aquellos buques que circulan la Vía Navegable Troncal del Paraná, la capacidad de carga también se ve afectada por el calado navegable, entre otras variables. El calado es la distancia vertical entre la línea de flotación y el punto más bajo de la quilla (la viga que se encuentra en el fondo del barco). Se considera que, por cada pie (0,305 metros) menos de calado disponible, un buque pierde de cargar entre 1.500 y 2.500 t, dependiendo de su tamaño.

Las variaciones en el calado navegable pueden darse por distintos factores. Uno de ellos es la variación del caudal de agua que circula por el canal, lo que hace que el pelo del agua descienda o se eleve dependiendo de características de carácter climatológicas. Por otro lado, otra variable que afecta el calado es la sedimentación que se da en algunos puntos de la Vía; por el mismo efecto del agua, hay partículas que son erosionadas de algunos sectores y depositadas en otros, formando dunas en el fondo del canal (o bien llamados pasos críticos), disminuyendo así la distancia con el pelo de agua en ese punto del canal navegable. Para disminuir la incertidumbre que estas variaciones generan para la navegación, desde el año 1995 se realizan trabajos de dragado y balizamiento, cuyo objetivo principal es lograr condiciones seguras y





**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

Informativo semanal

Mercados

ISSN 2796-7824

AÑO XL - Edición N° 2085 - 20 de Enero de 2023

eficientes en la navegación por toda la Vía Navegable.

Pág 16

**Dirección de
Informaciones y
Estudios Económicos**



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**


PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**

DIRECTOR: **Dr. Jullo A. Calzada**

Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG

Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330

iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar

 @BCRmercados



 Commodities

Crece la producción de HVO en Estados Unidos y avanza una potencial amenaza para las exportaciones argentinas

Guido D'Angelo – Julio Calzada

El HVO ya se consume más que el biodiésel en los Estados Unidos. Allí se sigue ampliando la capacidad de crush de soja para utilizar el aceite para HVO, lo que podría dejar a la Argentina con menos mercado para su harina de soja.

El Aceite Vegetal Hidrotratado (*Hydrotreated Vegetable Oil* en inglés, de donde se obtienen las siglas HVO) es el diésel renovable (o *Renewable Diésel*) que se obtiene mediante un tratamiento con hidrógeno como catalizador. Con este proceso, estamos ante un biocombustible de origen renovable que puede contaminar hasta un 90% menos que el combustible fósil tradicional derivado del petróleo, lo que lleva necesariamente a menos gases de efecto invernadero.

El término HVO surgió en la última década cuando sólo se usaban aceites vegetales como materia prima (por ejemplo, de colza, de soja y de maíz). Hoy en día, cada vez más HVO se produce a partir de residuos industriales (*tall-oil* y grasas) y aceites de cocina usados (UCO). Por lo tanto, HVO ya no describe de manera fiel el origen del combustible. Sin embargo, esta denominación no puede cambiarse fácilmente ya que es común en la regulación europea en términos de estándares de combustibles y de calidad de biocombustibles. Además, debe preferirse su denominación como "Hidrotratado" frente a "Hidrogenado" ya que este último está relacionado con la fabricación de margarina.

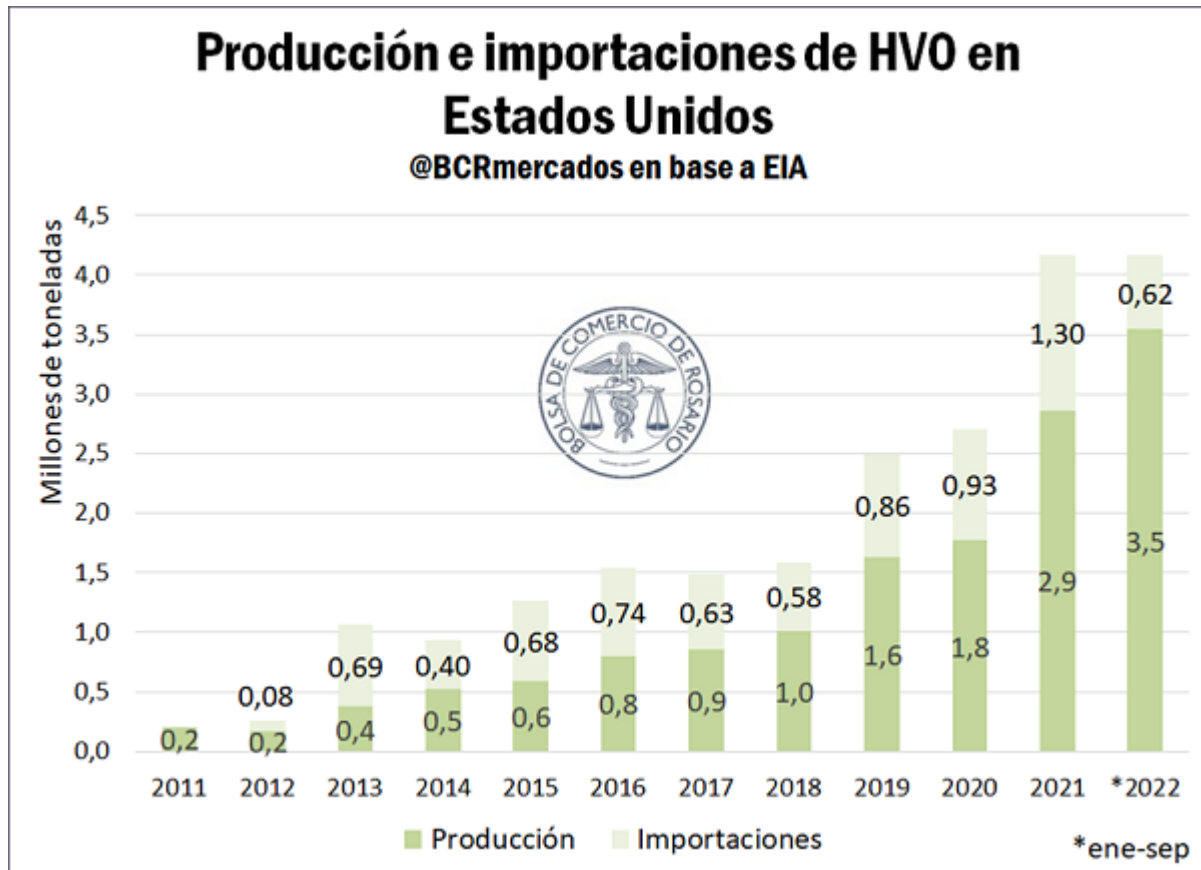
En este sentido, el HVO puede ser producido con **cualquier tipo de aceite vegetal o grasa que dispongan de triglicéridos y ácidos grasos**: aceites de colza, girasol, soja, maíz y palma, aceite de cocina usado, *tall oil* (subproducto de la producción de pasta de papel) y grasas animales. De acuerdo con datos presentados por Andrés Lölster en ACSOJA, el HVO puede ser producido en destilerías similares a las del petróleo. Una de las características más destacadas del HVO es la ausencia de corte de ser necesario, se puede usar prácticamente al 100% sin necesidad de cambiar los motores.

En este marco, en Estados Unidos se están realizando importantes adaptaciones de grandes refinerías de petróleo para convertirlas en plantas de elaboración de HVO, mayormente con aceite de soja. Esto se realiza con el amparo de una serie de subsidios muy importantes, donde destacan los llamados RIN (*Renewable Identification Numbers*), que permitieron reducir el precio de venta al consumo debido a su alto costo de elaboración. Estos subsidios afectan favorablemente el precio final del HVO, haciéndolo competitivo con el diésel fósil.

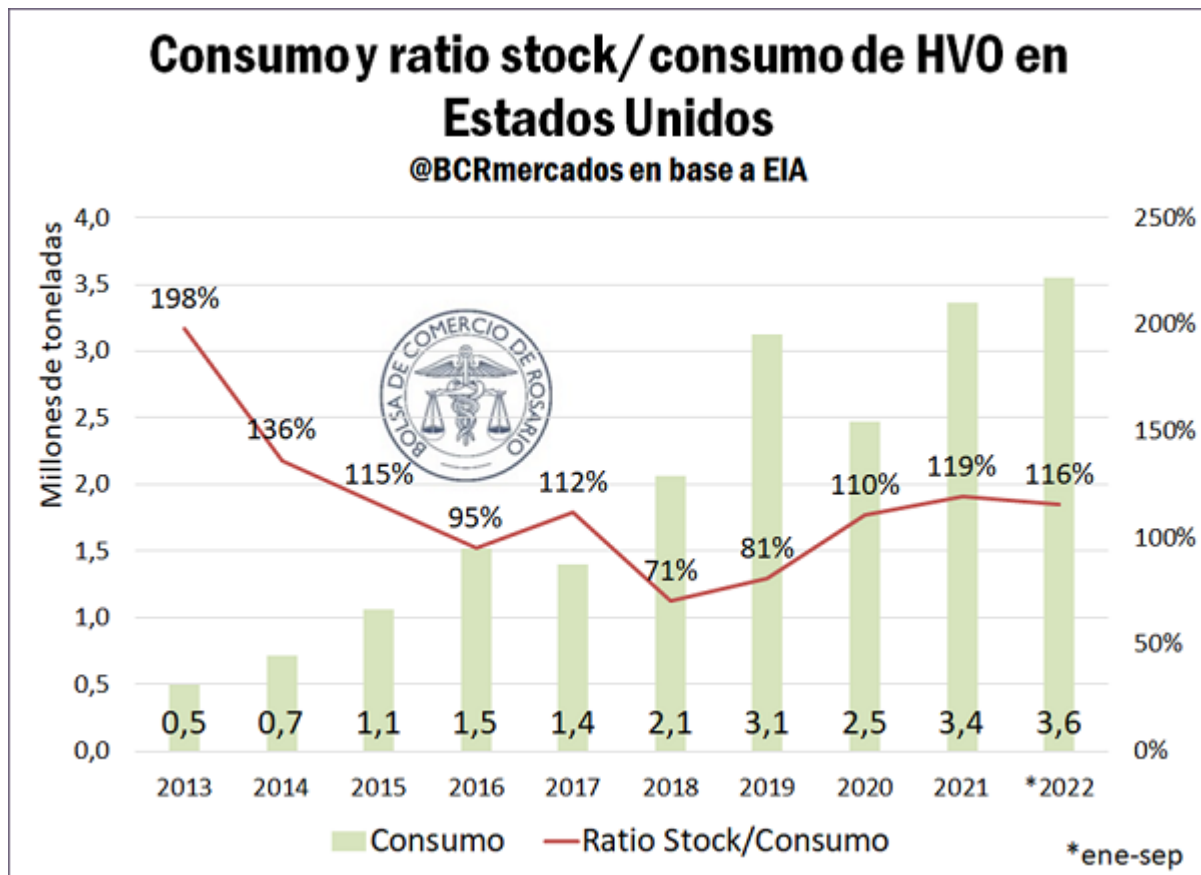
Pág 17



Con este contexto de fuerte subsidio a la actividad, la producción de HVO en Estados Unidos creció un 88% entre enero y septiembre del 2022 respecto al mismo período del 2021. Más aún, la producción en los primeros nueve meses del año pasado supera a la de todo el 2021.

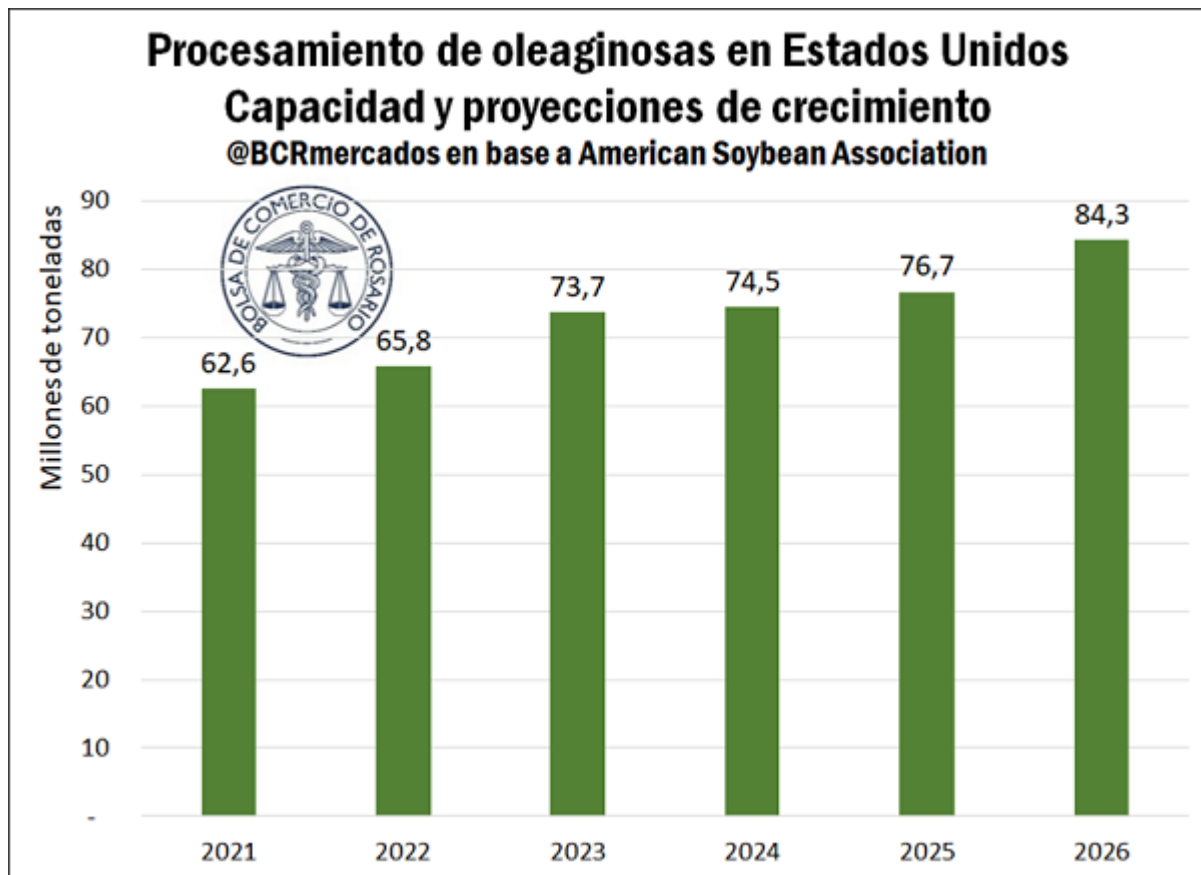


Esta suba productiva tiene su correlato necesario en una mayor demanda, ya que el HVO consumido en los primeros nueve meses del 2022 ya supera con creces al de todo el 2021. Tomando el promedio de consumo de los últimos cinco años, el 2022 debería cerrar con un volumen de consumo de HVO entre las 5 y 6 Mt, con potencialidad de llegar a 9 Mt este 2023 y cerca de 12 Mt en 2024, estos dos últimos años de acuerdo con datos de Andrés Lölster. Para tomar dimensión de este notable crecimiento, en términos de consumo, de enero a septiembre del año pasado se consumió un 7% más de HVO que biodiesel.



Este contexto de alza de demanda por HVO ya de por sí viene generando una ampliación de plantas de *crushing* construcción de nuevas plantas en EEUU y Canadá. Sin embargo, como es sabido, del procesamiento del poroto de soja se obtienen dos productos al mismo tiempo: el aceite y la harina de soja.

Consecuentemente, esta alza de la capacidad de procesamiento para abastecer al HVO de aceite de soja generará una oferta extra de harina proteica de soja (cerca del 80% del tonelaje del poroto procesado), que **entraría a competir con uno de los principales productos de la canasta exportadora argentina**. No conforme con ello, la potencial sobreoferta deprimiría los precios de los pellets de soja, debilitando la ya de por sí la compleja situación de las cuentas externas nacionales.



De cara a los próximos cinco años y tomando algunos supuestos anexados al final del presente trabajo, estimamos que la producción de harina de soja en Estados Unidos podría crecer en más de 11 Mt, y sus exportaciones más de 6,4 Mt, **en un mercado mundial que podría no ampliar su demanda en la misma magnitud**. Mientras persista este programa de subsidios con fines medioambientales y unos robustos márgenes de procesamiento, se espera que persista esta dinámica de crecimiento productivo en los Estados Unidos

Más aún, la preferencia por parte de China de importar poroto y no subproductos del Complejo Soja limitan aún más las potencialidades exportadoras en una potencial búsqueda de mercados para colocar la harina de soja. Dentro de este panorama, exportar aceite de soja argentino a EEUU, sería una oportunidad, pero las condiciones para arancelarias que nos imponen no lo permiten, ya que el aceite de soja importado no califica para los subsidios estadounidenses.

Anexo metodológico

De acuerdo con los datos de Gordon Denny, consultor del Consejo de Exportadores de Soja de Estados Unidos (U.S. Soybean Export Council), corroborados con datos previos relevados por esta Dirección de Información y Estudios Económicos, en 2021 Estados Unidos disponía de 60 plantas de *crushing* con una capacidad teórica de producción 2,3 millones de *bushels* por año, equivalentes a cerca de 62,5 Mt. De acuerdo con datos de la Asociación Americana de la



Soja (American Soybean Association), actualmente se han anunciado 13 plantas nuevas de procesamiento de soja y 10 expansiones de plantas ya existentes en los Estados Unidos. De cumplirse las fechas de inauguración y fin de expansión anunciadas, llegaríamos a 2026 con una capacidad instalada de 84,3 Mt en Estados Unidos, una suba del 35% en cinco años.

Con una capacidad ociosa del 10%, el *crush* de soja se ubicaría en 75,9 Mt en 2026. Tomando las proyecciones de largo plazo del USDA, con los datos de producción hacia este año, se procesaría el 60% de la producción de soja estadounidense, una proporción que ya se vio en la campaña 2019/20 y que actualmente se ubica en el 52,1%. Asimismo, tomamos un ratio de pérdida de procesamiento del 3%, mayor que el promedio del 2,1% de los últimos 5 años. Así obtenemos un crecimiento del 23% en cinco campañas en la producción de harina de soja, que pasaría de 47,9 Mt estimados en 2022/23 a 59,1 Mt en 2026/27, una suba de 11,2 Mt.

Tomando la tasa de crecimiento promedio de los últimos diez años para el consumo doméstico de la harina de soja en los Estados Unidos, tenemos para este mismo intervalo de campañas un crecimiento de 6,1 Mt, pasando de 36 Mt en 2022/23 a 40,8 en la campaña 2026/27, un crecimiento de 4,8 Mt. De esta manera, obtenemos una diferencia de 6,4 Mt entre crecimiento de la producción y del consumo interno de harina de soja en Estados Unidos, que serían destinados a los mercados externos ante la imposibilidad de colocarlos internamente en la potencia norteamericana.





 Commodities

Por la sequía y hasta el momento, las exportaciones del Complejo Soja caerían cerca de US\$ 4.500 millones

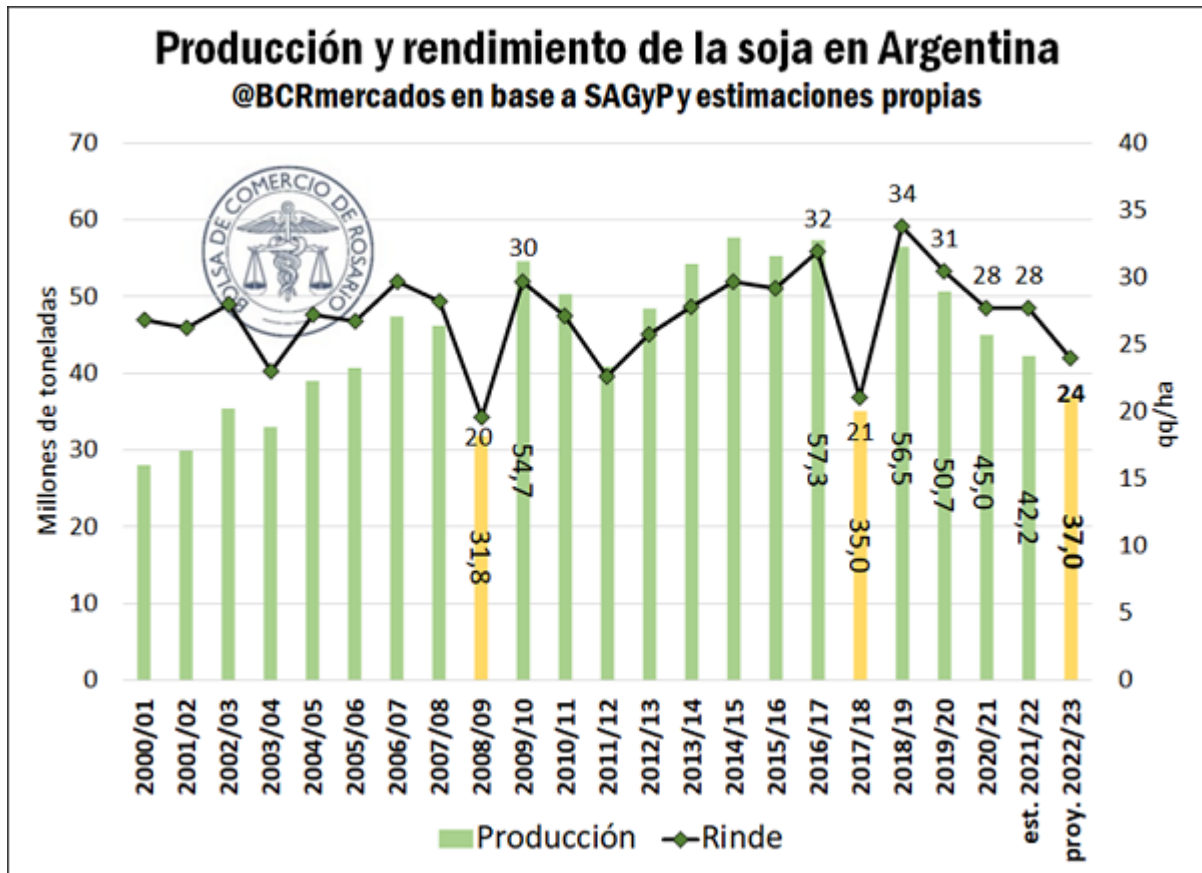
Guido D'Angelo - Tomás Rodríguez Zurro - Javier Treboux - Emilce Terré

Las exportaciones caerían cerca de un 20% en la próxima campaña. En este marco de cautela por la sequía, la comercialización de soja 2022/23 es la más rezagada en 21 años. Cambios a la baja para las estimaciones de cosecha de la soja argentina.

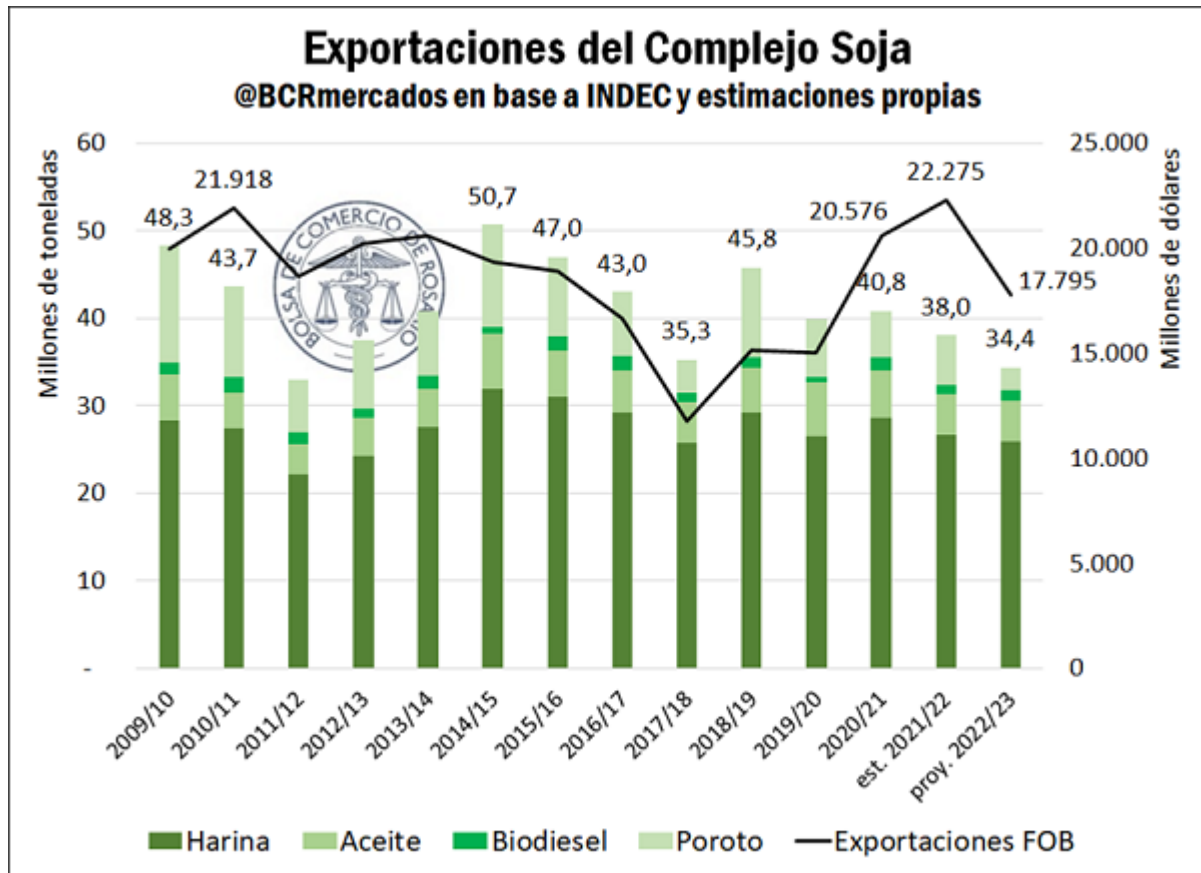
Nos encaminamos a una campaña 2022/23 que será la cuarta consecutiva con recortes en la producción y el rinde de la soja argentina, de acuerdo con los últimos números de la Guía Estratégica para el Agro (GEA). Si bien desde la campaña 2014/15 se observa una tendencia a menos superficie sembrada con soja, esta menor siembra de la oleaginosa tenía por contrapartida una suba ininterrumpida año tras año de la superficie del maíz argentino.

Sin embargo, las complejidades de un tercer año Niña consecutivo y su consecuente falta de lluvias, han impedido que se avance con la siembra en muchos lotes, que han tenido que abandonarse para la producción. De esta manera, con las siembras de soja y maíz entrando en su recta final, se verificaría una caída de superficie sembrada para los dos cultivos respecto a la campaña actual. **No se ve una caída conjunta de superficie de los dos cultivos desde la campaña 2015/16, hace 8 años.**





Con este panorama productivo, y con la vista también atenta sobre la producción de Paraguay, entre otros socios de Sudamérica, el *crush* de soja (considerando sólo la extracción por solvente) se recorta 1 Mt y pasa de 37 a cerca de 36 Mt. No obstante, se descuenta que este número sufrirá nuevas correcciones a la baja en el futuro. De esta manera, las perspectivas de procesamiento de soja aspiran a mostrar uno de los números más bajos de la década, cerca de los 35,4 Mt de la campaña 2017/18, aunque todavía con distancia de las 30,2 Mt de la campaña 2011/12. En este marco de escasez de oferta de poroto y menor procesamiento, se espera que las exportaciones del Complejo Soja caigan un 9,5% en cantidades, cerca de 3,6 Mt. Más aún, el panorama de precios podría dar cuenta de menores valores de exportación para el poroto, el aceite y el biodiesel de soja. Con este contexto y de confirmarse la situación actual, **las exportaciones medidas en dólares podrían caer un 20% respecto al año 2021/22, un recorte exportador cercano a US\$ 4,500 millones.**

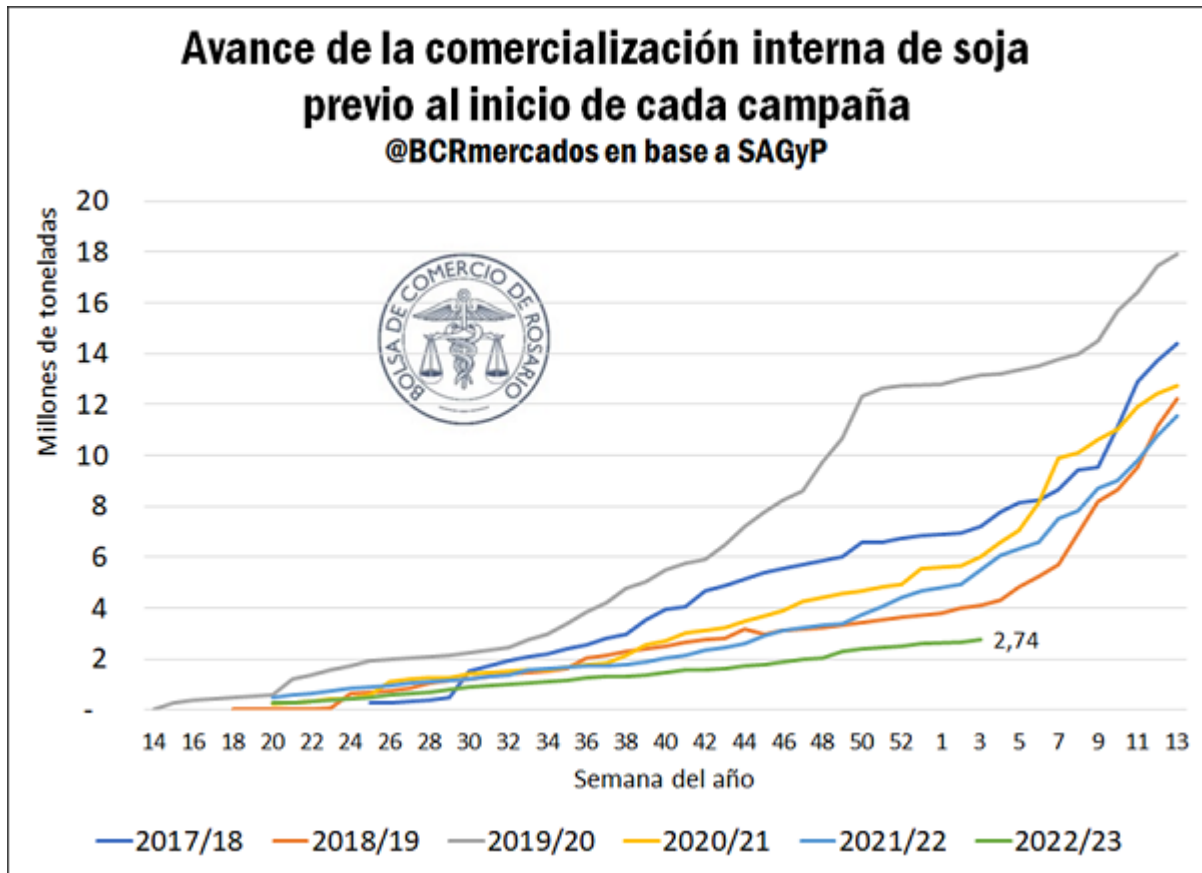


La comercialización de soja de la próxima campaña es la más rezagada en 21 años

En este contexto de complejas perspectivas para la producción, la cautela es la variable predominante en la dinámica comercial. De esta manera, la comercialización de soja se muestra sustancialmente por debajo de años anteriores. Esta dinámica comercial se refleja en el menor volumen de negocios en la Plaza Rosario.

Al último dato oficial de la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca (al 11/01/2023), en la segunda semana del año se acumulaban compras internas de soja 2022/23 por cerca de 2,7 Mt, un 46% por debajo de las 5 Mt que se totalizaban el año pasado. Más aún, debemos remontarnos a la misma semana del año 2002 para encontrar un volumen de comercialización de soja tan bajo. De esta manera, **nos encontramos ante el nivel de comercialización de soja más lento en 21 años.**

El **panorama del maíz** tampoco es auspicioso en términos comerciales. Con cerca de 7 Mt vendidas al 11/01, se ubica cómodamente por debajo de los 14,5 Mt del año pasado y de los elevados valores de los últimos tres años. La sequía y la elevada proporción de maíz tardío que se espera para esta campaña, se está reflejando en la velocidad de comercialización del cereal. De las 15 ruedas del año, 11 han mostrado un precio estimativo para el maíz comercializado en el mercado de Rosario.



Cambios de números y perspectivas de la soja 2022/23

Los últimos días trajeron novedades en las estimaciones de granos gruesos argentinos. Por una parte, en el último Informe Mensual de Oferta y Demanda del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (WASDE – USDA), el recorte de producción e industrialización de soja en el mundo se explica fundamentalmente en la merma productiva que se espera en nuestro país. Sin embargo, la entidad estadounidense aún mantiene el panorama más optimista en términos productivos para nuestro país.

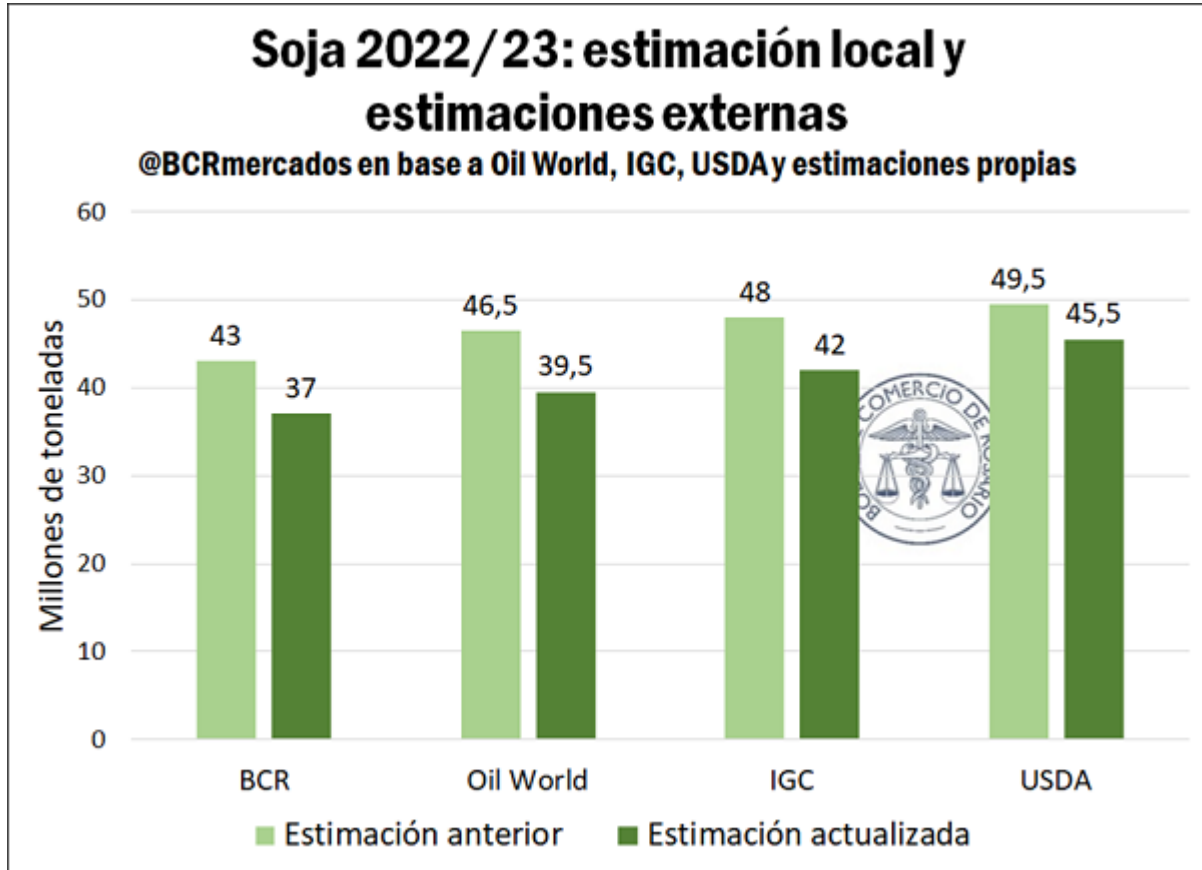
Por otra parte, tanto el Consejo Internacional de Granos (International Grains Council, IGC) así como la revista especializada Oil World partían de estimaciones anteriores que ya de por sí eran más bajas respecto al USDA. Más aún, sus recortes productivos fueron mayores que los anotados por el Departamento de Agricultura estadounidense, lo que los posiciona aún más por debajo del USDA. Más allá de estas proyecciones previas al inicio de campaña, en todos los informes se destaca la ausencia de lluvias y la potencialidad de más recortes de continuar este panorama de escasez hídrica.

Sin embargo, desde la Guía Estratégica para el Agro de la Bolsa de Comercio de Rosario se espera que estemos ante la tercera peor cosecha de soja en quince años. Los números de GEA se ubican por debajo de las demás estimaciones, con





problemas de rinde prácticamente en todas las provincias productoras. De verificarse estas previsiones, es probable los precios internacionales aún no estén reflejando enteramente el impacto de la sequía en Argentina.





 Commodities

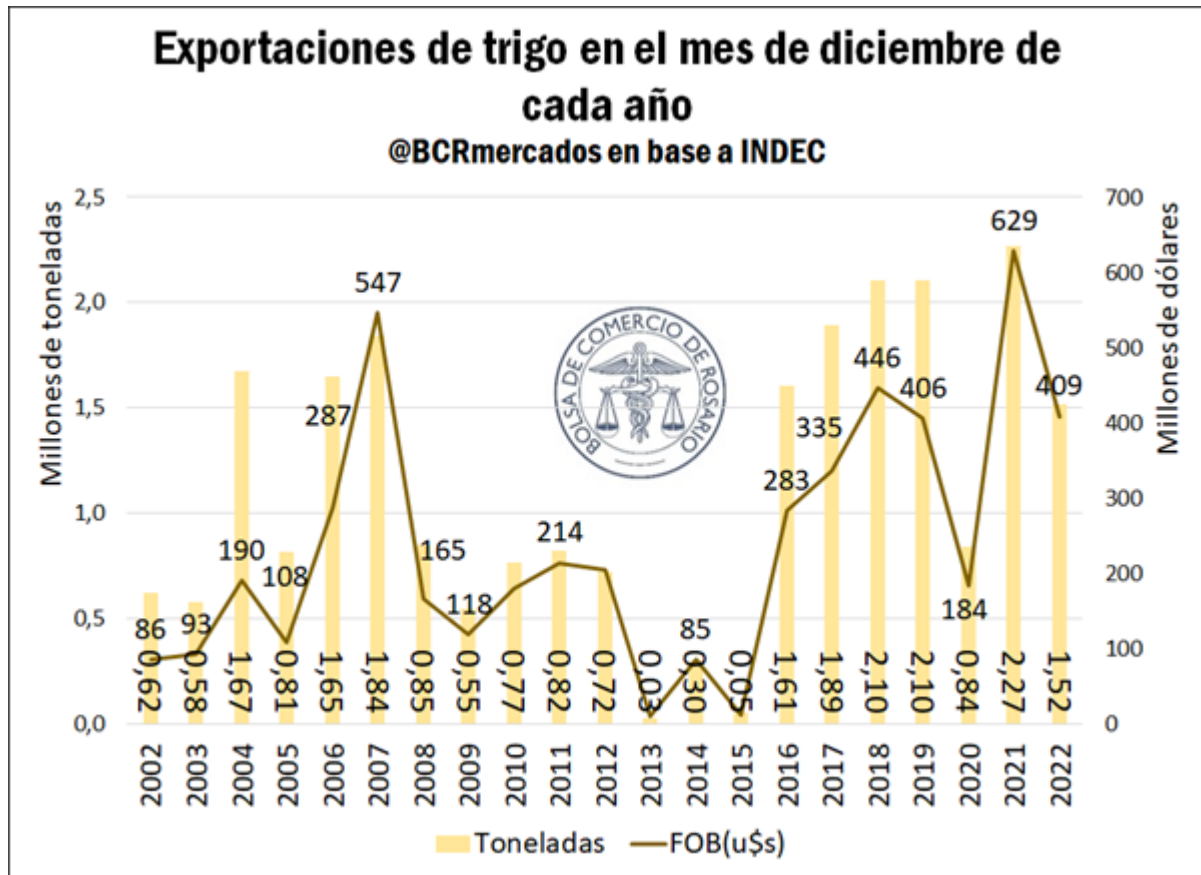
Las exportaciones de trigo en diciembre fueron las segundas más bajas desde 2015

Agustina Peña - Emilce Terré

En diciembre 2022 se exportaron 1,52 Mt de trigo, el segundo registro más bajo para el mes desde 2015. Además, los stocks relevados para inicios de enero de 2023 se redujeron a la mitad respecto a misma fecha del año pasado.

La caída del 50% en la producción de trigo 2022/23, sumado a las DJVE acumuladas por 8,9 Mt a la fecha, están ejerciendo presión sobre el comercio exterior argentino. Con 1,52 millones de toneladas exportadas en el primer mes de la campaña 2022/23, se consolida el segundo peor registro de exportaciones de trigo en volumen para un mes de diciembre desde el 2015, como muestra la siguiente imagen.





El menor registro en el período lo marcó diciembre de 2020, que estuvo signado por un paro en los puertos que demoró la logística de exportación. Un repunte de los valores FOB (*Free on Board*, Libre a Bordo) de exportación colaboró con una merma inferior en el valor de las exportaciones respecto del volumen. En este sentido, la tonelada de trigo se exportó con un valor FOB de US\$ 355/t, por encima de los US\$ 277,1/t que se pagaban en diciembre del 2021. Sin embargo, es menester destacar que los precios unitarios promedio de exportación del trigo son los mayores registrados desde, al menos, 2002.

Las **exportaciones de harina de trigo**, por su parte, han finalizado el año comercial 2021/22 en 0,44 Mt. Con ello, el volumen despachado en la campaña anterior se ubicó un 29% por debajo de las exportaciones 2020/21, y 41% por debajo del guarismo registrado en 2019/20. A lo largo del año comercial que pasó, la performance exportadora de la harina se ha mostrado dispar, aunque disminuyendo continuamente desde el segundo semestre de 2022.

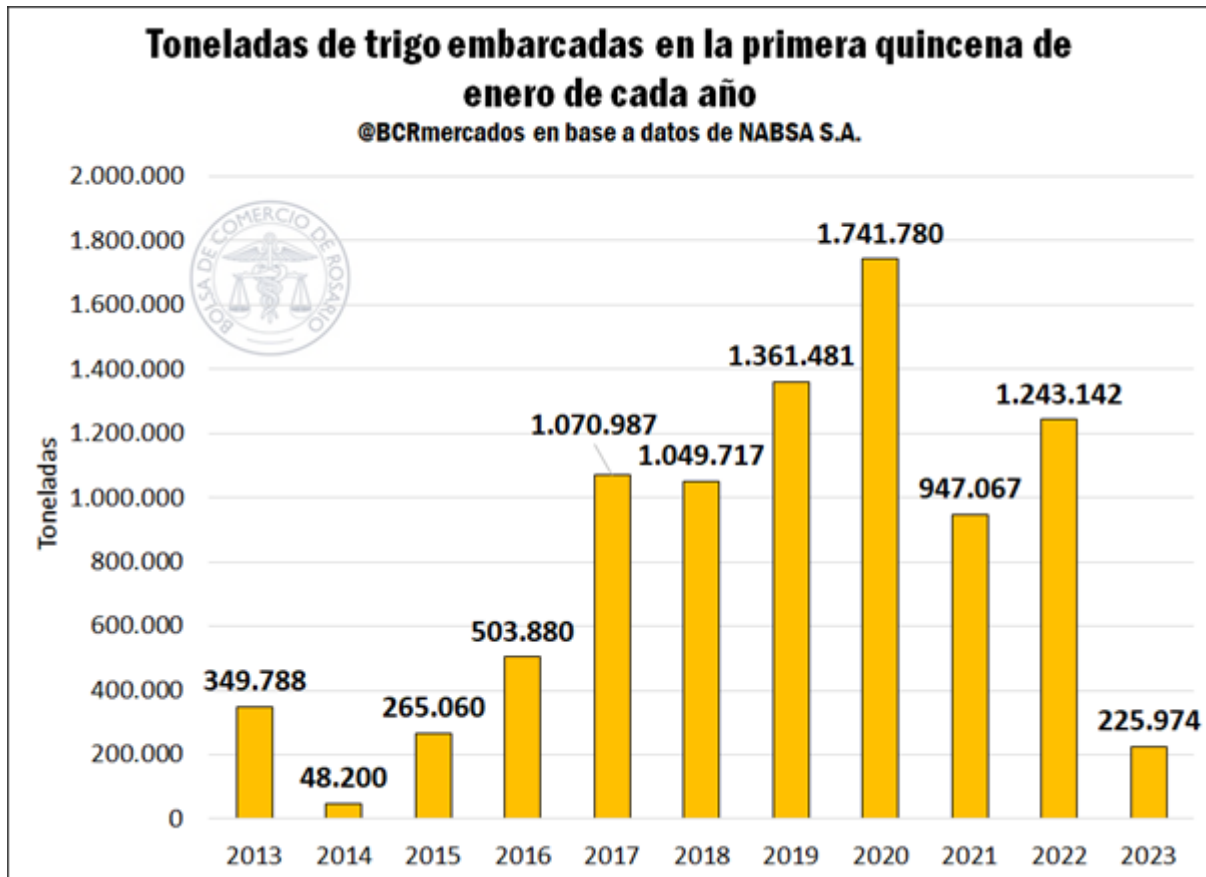
Los embarques en los primeros 15 días de enero están un 82% por debajo del año anterior

Por otra parte, según los datos de la agencia marítima NABSA S.A. los despachos de grano correspondientes a los quince primeros días de enero totalizaron 0,25 Mt, cayendo en un 82% respecto al registro de enero del 2022. Esto se explica, en parte, debido a la limitación productiva, pero, además, ya que la resolución oficial de la Secretaría de Agricultura y



Ganadería de la Nación (SAGyP) que permite rollear los embarques efectivos por 360 días, sigue ejerciendo su impacto en los volúmenes despachados a principios de campaña, en favor de embarques con mercadería del 2023/24 a finales del año.

Así, si se compara lo sucedido durante la primera quincena de enero en años anteriores, hay que retornarse al 2014 para encontrar un volumen embarcado inferior al actual, consolidando el peor mes de enero para el trigo en 9 años, como muestra la imagen que sigue.

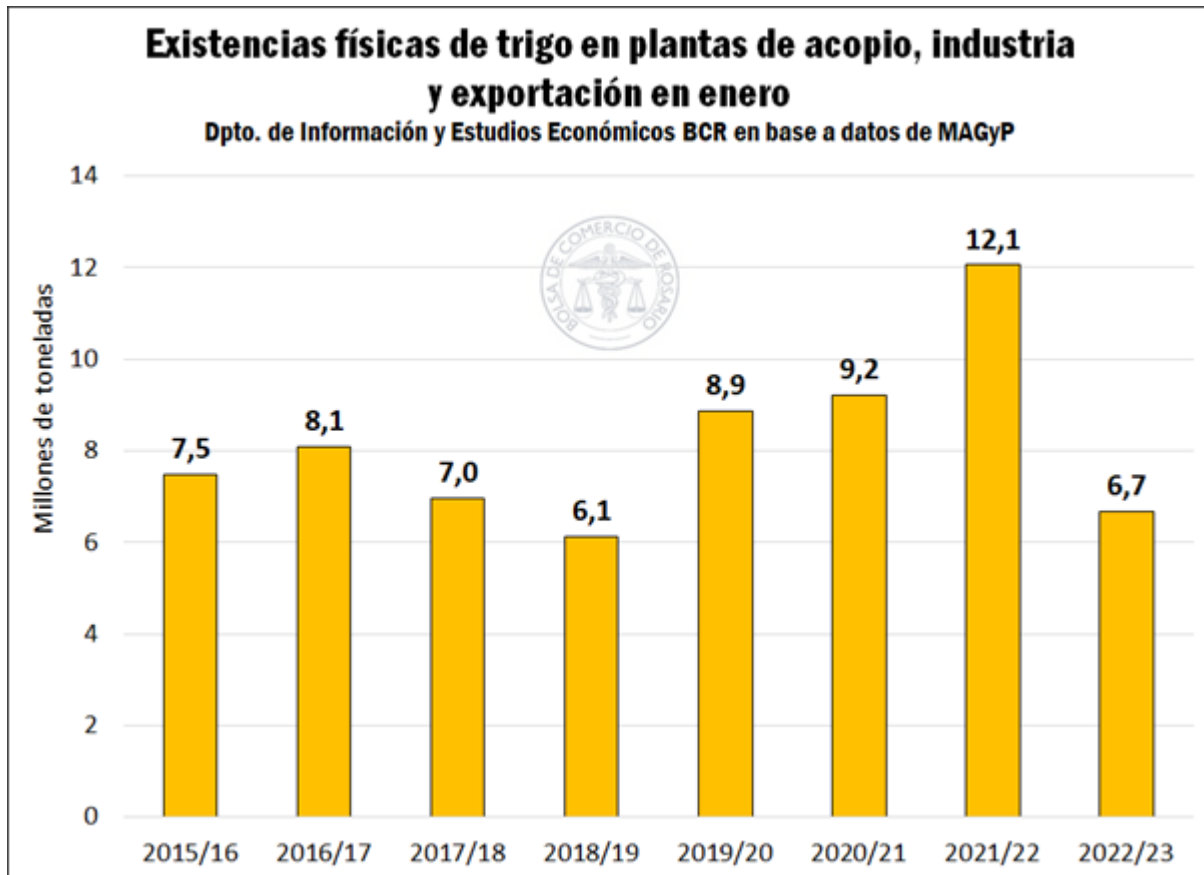


Los stocks relevados para inicios de enero de 2023 están un 50% por debajo del año anterior

Al mismo tiempo, y debido a los magros resultados en términos de rindes, la producción se recortó a niveles históricamente bajos, como se comentó oportunamente en este [informativo semanal](#). En parte, esto puede evidenciarse en el reducido volumen que presentaron las existencias en plantas de acopio, industria y exportación al 1 de enero de 2023. Así, los 6,7 Mt que informó la Secretaría de Agricultura y Ganadería de la Nación (SAGyP) para inicio del año representan casi la mitad del registro del año pasado (12,1 Mt). Además, este volumen está un 14% por debajo del promedio de los últimos 5 años (7,8 Mt).



En el siguiente gráfico se observan los datos correspondientes a la existencia física de granos al primero de enero de cada año, e incluye mercadería depositada en acopios, plantas industriales y elevadores terminales de granos. (No incluye existencias en poder de productores).



Por último, en lo atinente a los precios locales, según la Cámara Arbitral de Cereales la tonelada de trigo se ubicó en US\$ 310 /t, similares valores que la semana pasada, como muestra la siguiente imagen.



Respecto a los precios en el mercado de Chicago, las cotizaciones del trigo finalizaron el jueves en torno a US\$ 270/t, similares valores a los que finalizó la semana pasada.





 Economía

Riesgo climático: Cerca del 50% del stock nacional se encuentra afectado por la seca

ROSGAN

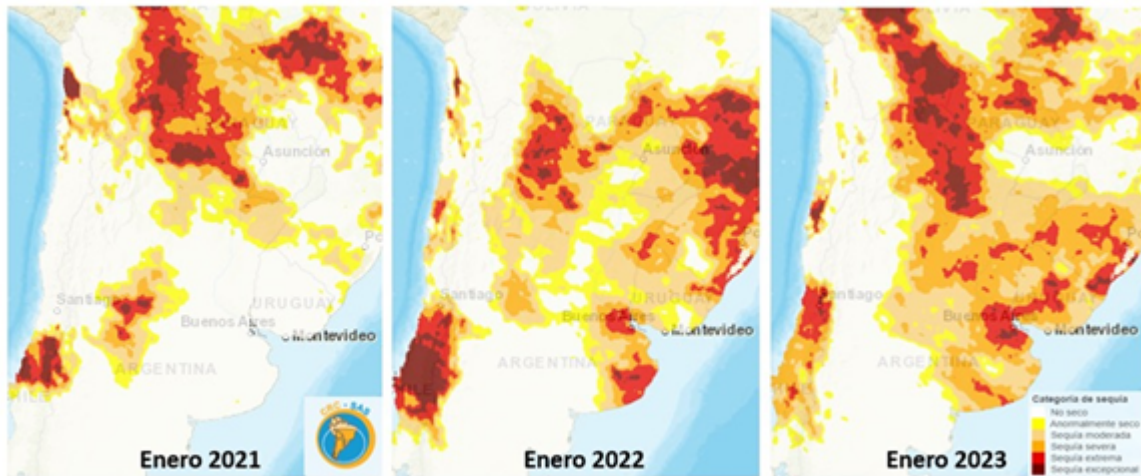
Con el transcurso de las semanas, y para algunas zonas de los días, la falta de agua comienza a ser determinante para la supervivencia de la hacienda.

De acuerdo a las mediciones realizadas por el Sistema de Información sobre Sequías para el Sur de Sudamérica (SISSA), la situación al 10 de enero muestra que cerca del 50% del territorio nacional se encuentra bajo diferentes grados de sequía, algo que, en términos de stock ganadero involucraría al 80% de los 54,4 millones de cabezas que componen el rodeo nacional.

Vale mencionar que las categorías de sequía que utiliza el SISSA para su monitoreo se calculan en base a percentiles de precipitación acumulada tomando como período de referencia los 35 años comprendidos entre 1982 y 2016 inclusive. En base a estos percentiles, se asigna una categoría de sequía según las especificaciones del *United States Drought Monitor* que indican cuatro grados de sequía de severidad creciente, anaranjado claro "sequía moderada", anaranjado "sequía severa", rojo "sequía extrema" y finalmente bordó "sequía excepcional". En tanto que, las áreas coloreadas en amarillo indican condiciones "anormalmente secas", las cuales no se considera propiamente sequía, sino que refieren a áreas que pueden estar entrando o recuperándose de condiciones secas.

Por lo tanto, las tres categorías más críticas dentro de esta clasificación van desde "sequía severa" a "sequía extrema" y "excepcional".

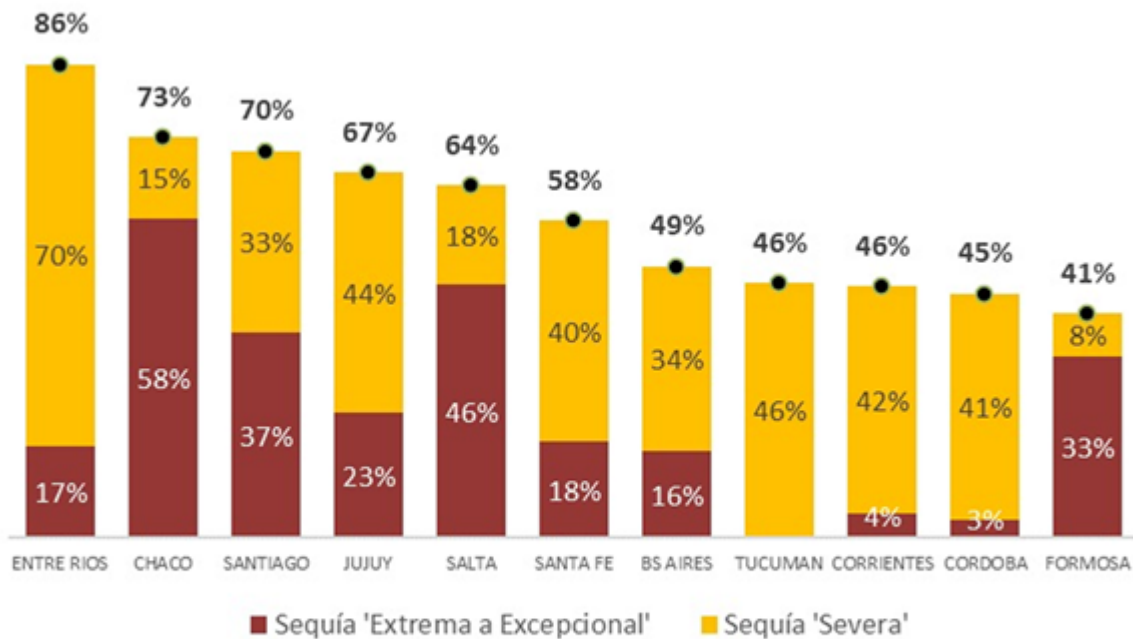




Evolución de la sequía en Argentina, últimos tres meses al 10 de enero de cada año. Fuente: SISSA

Como se puede observar, para algunas zonas del noroeste del país se trata del tercer período consecutivo de seca, por lo que no solo el déficit acumulado es lo que actualmente golpea severamente a estas provincias sino también la prolongación en el tiempo es lo que actualmente está generando la mayor severidad. Esto hace que muchos cursos de agua, ríos, arroyos y lagunas que normalmente abastecen las aguadas naturales de estos campos se hayan ido secando por completo provocando un incremento acelerado de la mortandad de hacienda en esas zonas.

Actualmente las provincias con mayor proporción bajo situación crítica- esto es sequía 'extrema' a 'excepcional'- son Chaco (58%), Salta (46%), Santiago del Estero (37%), Formosa (33%) y Jujuy (23%) contra un promedio del 12,5% a nivel nacional.



Porcentaje del área provincial bajo cada categoría de sequía al 10 de enero de 2023. Fuente SISSA.

Sin embargo, si ampliamos el análisis al área que se encuentra bajo condición de sequía 'severa', se incorporan provincias del área central como Entre Ríos, Santa Fe y Buenos Aires con más del 50% del territorio provincial afectado. En efecto, son precisamente estas provincias del área central -sumada también Córdoba- las que concentran el 65% del rodeo nacional y su evolución resulta determinante en índices como, como preñez, destete o incluso mortandad, a nivel país.

En este sentido, al ponderar el área total afectada por el stock ganadero registrado por provincia según el último dato publicado por el SENASA (Stock al 31 de diciembre de 2021), la distribución cambia significativamente. Bajo este cálculo, Buenos Aires concentra cerca de 10 millones de animales bajo áreas afectadas, una cifra semejante se encuentra localizada entre las provincias de Santa Fe, Entre Ríos y Córdoba mientras que algo más de 6 millones de animales son los que actualmente están sufriendo las peores condiciones de sequía en las provincias del noroeste y noreste del país.



25,8 millones de cabezas
bajo condicion de sequía
a nivel nacional

Millones de cabezas de ganado vacuno en áreas afectadas por la sequía, en base a datos del SENASA y SISSA.

En concreto, a nivel nacional prácticamente la mitad del stock ganadero (48%) se encuentra en áreas afectadas por la sequía, lo que representa unos 26 millones de cabezas bajo riesgo.

Los efectos que dejará esta seca aun resultan muy difíciles de calcular puesto que esta fase climática aún no se ha dado por concluida. En efecto, en uno de los últimos informes GEA (Guía Estratégica para el Agro) de la Bolsa de Comercio de Rosario se menciona que el calentamiento de las aguas del Océano Pacífico está yendo a un ritmo más lento que lo que se proyectaba. La predicción que integra los 12 de los modelos más consultados del mundo muestra aun para febrero y marzo lluvias inferiores a lo normal en Argentina, algo que estaría posponiendo el escenario de recuperación de reservas previsto inicialmente para febrero.

De concretarse estos pronósticos, los efectos que hoy ya se están viendo reflejados zonalmente en una mayor mortandad de animales, podrían terminar incidiendo de manera más significativa en los índices a nivel país. Solo a modo de referencia, tan solo 1 punto adicional sobre la tasa promedio de mortandad de animales (2,0% a 2,5% anual), implicaría unos 500 mil animales menos en el stock.

Lamentablemente, ante este escenario de escasez generalizada de recursos forrajeros, la forma de minimizar la mortandad de animales, especialmente de las vacas recién paridas, es anticipar los destetes, impacto que se podría estimar en unos 20 a 30 kilos menos por ternero logrado. Otra de las vías para intentar acotar la pérdida es enviar a faena



toda la hacienda flaca con escasa posibilidad de supervivencia, algo que también reduce la cantidad de kilos de carne que se estarían dejando de incorporar.

Por tanto, cualquiera sea el paliativo que intente aplicarse ante esta desesperante situación, el impacto a nivel productivo resulta inevitable con daños que se irán ponderando a medida que esta hacienda vaya llegando al mercado, tanto en el corto como en el mediano y largo plazo.





Monitor de Commodities

Monitor de Commodities Granos

Mercado Físico de Granos de Rosario

19/01/23

Plaza/Producto	Entrega	16/1/23	9/1/23	17/1/22	Var. Sem.	Var. Año
PRECIOS SPOT, CACR		\$/t				
Trigo	Disp.	56.240	55.400	24.520	↑ 1,5%	↑ 129,4%
Maíz	Disp.	46.230	45.500	23.890	↑ 1,6%	↑ 93,5%
Girasol	Disp.	85.540	84.550	49.600	↑ 1,2%	↑ 72,5%
Soja	Disp.	82.600	78.500	40.000	↑ 5,2%	↑ 106,5%
Sorgo	Disp.	45.500	45.150	21.300	↑ 0,8%	↑ 113,6%
FUTUROS MATBA nueva campaña		US\$/t				
Trigo	dic-22	S/C	-	-	-	-
Maíz	jul-23	239,0	234,5	198,5	↑ 1,9%	↑ 20,4%
Soja	may-23	411,4	401,5	198,5	↑ 2,5%	↑ 107,3%

* 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

19/01/23

Producto	Posición	19/1/23	12/1/23	19/1/22	Var. Sem.	Var. Año
ENTREGA CERCANA		US\$/t				
Trigo SRW	Disp.	269,9	272,9	292,7	↓ -1,1%	↓ -7,8%
Trigo HRW	Disp.	305,7	306,8	294,0	↓ -0,4%	↑ 4,0%
Maíz	Disp.	266,6	264,2	240,3	↑ 0,9%	↑ 10,9%
Soja	Disp.	556,6	562,0	511,2	↓ -1,0%	↑ 8,9%
Harina de soja	Disp.	519,4	565,5	439,0	↓ -8,1%	↑ 18,3%
Aceite de soja	Disp.	1392,2	1394,4	1339,5	↓ -0,2%	↑ 3,9%
RELACIONES DE PRECIOS						
Soja/maíz	Disp.	2,09	2,13	2,13	↓ -1,9%	↓ -1,9%
Trigo blando/maíz	Disp.	1,01	1,03	1,22	↓ -2,0%	↓ -16,9%
Harina soja/soja	Disp.	0,93	1,01	0,86	↓ -7,3%	↑ 8,7%
Harina soja/maíz	Disp.	1,95	2,14	1,83	↓ -9,0%	↑ 6,6%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0,38	0,36	0,41	↑ 5,4%	↓ -7,5%





Precios de exportación de granos. FOB varios orígenes 19/01/23

Origen / Producto	Entrega	19/1/23	12/1/23	19/1/22	Var. Sem.	Var. Año
TRIGO						
US\$/t						
ARG 12,0% - Up River	Cerc.	487,5	487,5	418,0	0,0% ↑	16,6%
EE.UU. HRW - Golfo	Cerc.	371,8	372,9	380,2	-0,3% ↓	-2,2%
EE.UU. SRW - Golfo	Cerc.	319,4	324,3	342,2	-1,5% ↓	-6,7%
RUS 12,5% - Mar Negro	Cerc.	307,0	307,0	328,0	0,0% ↓	-6,4%
UCR Feed - Mar Negro	Cerc.	275,0	275,0	179,5	0,0% ↑	53,2%
MAIZ						
ARG - Up River	Cerc.	305,6	302,1	275,8	1,2% ↑	10,8%
UCR - Mar Negro	Cerc.	256,5	256,5	274,5	0,0% ↓	-6,6%
SORGO						
ARG - Up River	Cerc.	300,0	291,0	263,0	3,1% ↑	14,1%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	302,2	299,6	282,7	0,9% ↑	6,9%
SOJA						
ARG - Up River	Cerc.	577,6	577,6	522,9	0,0% ↑	10,5%
BRA - Paranaguá	Cerc.	572,3	582,1	535,0	-1,7% ↑	7,0%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	604,2	609,3	553,4	-0,8% ↑	9,2%





Panel de Capitales





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

19/01/23

Acciones del Panel Principal

Variable	Valor al cierre	Retorno			Beta		PER		VolProm diario (5 días)
		Semanal	Inter-anual	Año a la fecha	Emp.	Sector	Emp.	Sector	
MERVAL	235.179,74	0,44	181,56	16,38					
		en porcentaje							
Aluar	\$ 203,25	-2,63	139,34	12,76	0,58	0,67	20,48	14,62	771.662
Frances	\$ 542,15	2,59	175,45	19,10	1,27	1,00	7,98	11,30	362.565
Macro	\$ 769,10	7,82	179,32	37,07	1,20	1,00	14,21	11,30	594.436
Byma	\$ 260,50	4,51	143,72	19,77	0,82	0,90	-	39,67	470.715
Central Puerto	\$ 209,60	-5,80	221,76	-0,90	1,13	0,62	21,18	10,81	1.051.988
Comercial del Plata	\$ 20,25	-1,94	240,81	1,50	1,04	0,83	9,79	10,85	5.036.515
Cresud	\$ 242,65	2,28	139,81	5,39	0,73	0,63	4,45	21,43	467.140
Cablevision Ho	\$ 1.157,00	6,39	112,88	7,58	0,91	0,83	-	10,85	27.935
Edenor	\$ 150,40	-12,71	190,35	10,22	1,08	0,54	-	-	588.963
Grupo Galicia	\$ 461,40	4,69	156,18	40,62	1,35	1,00	18,86	11,30	2.909.437
Holcim Arg S.A	\$ 309,50	4,03	105,91	9,17	1,05	1,05	8,97	4,48	187.703
Loma Negra	\$ 510,40	-2,86	115,45	8,94	0,91	-	-	-	253.436
Mirgor	\$ 5.291,00	-3,67	50,41	-4,54	0,84	0,84	131,13	131,13	20.337
Pampa Energia	\$ 471,00	-3,02	194,10	7,07	0,88	0,83	13,85	10,85	928.692
Richmond	\$ 393,50	-3,91	73,75	1,16	-	-	-	-	2.670
Grupo Supervielle	\$ 192,95	-2,99	152,77	25,82	1,31	-	-	-	980.097
Telecom	\$ 416,60	0,23	97,91	13,67	0,61	0,61	-	-	258.523
Tran Gas Norte	\$ 355,00	-11,69	311,83	-1,25	1,38	1,13	-	9,33	320.986
Tran Gas del S	\$ 740,95	-9,62	278,91	-8,64	0,89	1,13	18,65	9,33	322.906
Transener	\$ 193,75	-7,07	279,90	5,01	1,21	1,21	46,61	46,61	577.441
Ternium Arg	\$ 252,50	-10,78	116,23	11,23	0,76	0,67	8,76	14,62	1.113.083





Títulos Públicos del Gobierno Nacional

19/01/23

Variable	Valor al cierre	Var. Semanal	TIR	Duration	Próximo vencimiento
BONOS CANJE 2005					
PAR Ley Arg. (PARP)	1.869	4,1%	11,9%	8,53	31/3/2023
Disc. Ley arg (DICP)	4.079	-9,1%	14,5%	4,14	31/12/2022
Cuasipar \$ Ley Arg. (CUAP)	2.390	-7,7%	12,4%	9,18	31/12/2022
BONOS CANJE 2010					
PAR Ley Arg. (PAP0)	1.780	-2,7%	12,5%	8,42	31/3/2023
Disc. Ley arg (DIPO)	4.300	-1,1%	13,2%	4,26	31/12/2022
BONOS CANJE 2020					
Bonar Step-Up 2029	7.170	17,9%	50,7%	2,70	9/1/2023
Bonar Step-Up 2030	6.905	18,4%	48,7%	2,78	9/1/2023
Bonar Step-Up 2035	7.299	19,7%	28,0%	5,34	9/1/2023
Bonar Step-Up 2038	9.001	21,5%	29,3%	4,26	9/1/2023
Global Step-Up 2029	8.100	22,9%	45,4%	2,82	9/1/2023
Global Step-Up 2030	8.170	22,7%	41,8%	2,97	9/1/2023
Global Step-Up 2035	7.600	17,9%	27,1%	5,44	9/1/2023
Global Step-Up 2038	10.220	25,7%	26,1%	4,58	9/1/2023
BONTE, BOGAR Y BONOS DE CONSOLIDACIÓN					
BONTE Oct - 2023	57,5	6,7%	52,0%	0,87	17/4/2023
BONTE Oct - 2026	21,8	-1,8%	118,0%	3,24	17/4/2023
BONCER 2023	762,0	4,5%	28,0%	0,28	6/3/2023
BOCON 6° 2%	780,0	-2,4%	71,0%	0,70	15/12/2022

* Corte de Cupón durante la semana.





Mercado Accionario Internacional

19/01/23

Variable	Valor al cierre	Retorno			Máximo
		Semanal	Interanual	Año a la fecha	
ÍNDICES EE.UU.					
Dow Jones Industrial	33.044,56	-3,35%	-5,66%	-0,31%	36.952,65
S&P 500	3.898,85	-2,12%	-13,99%	1,55%	4.818,62
Nasdaq 100	11.295,67	-1,43%	-24,93%	3,25%	16.764,86
ÍNDICES EUROPA					
FTSE 100 (Londres)	7.763,33	-1,04%	2,34%	4,17%	7.903,50
DAX (Frankfurt)	15.006,44	-0,53%	-5,69%	7,78%	16.290,19
IBEX 35 (Madrid)	8.898,80	0,19%	0,96%	8,14%	16.040,40
CAC 40 (París)	7.001,81	-0,31%	-2,67%	8,16%	7.384,86
OTROS ÍNDICES					
Bovespa	112.921,88	0,96%	4,54%	2,90%	131.190,30
Shanghai Shenzen Composite	3.264,81	2,18%	-8,16%	5,68%	6.124





Termómetro Macro

TERMÓMETRO MACRO

Variables macroeconómicas de Argentina

19/01/23

Variable	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
TIPO DE CAMBIO					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	\$ 183,125	\$ 180,970	\$ 173,932	\$ 104,238	75,68%
USD comprador BNA	\$ 181,250	\$ 179,750	\$ 172,000	\$ 103,000	75,97%
USD Bolsa MEP	\$ 346,538	\$ 340,153	#N/D	\$ 206,269	68,00%
USD Rofex 3 meses	\$ 213,500	\$ 212,850	\$ 201,350		
USD Rofex 8 meses	\$ 281,500	\$ 279,000	\$ 263,900		
Real (BRL)	\$ 35,34	\$ 35,46	\$ 33,44	\$ 19,16	84,45%
EUR	\$ 198,04	\$ 196,32	\$ 184,71	\$ 118,11	67,68%
MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior al 15-12-2022					
Reservas internacionales (USD)	39.637	39.007	37.867	41.105	-3,57%
Base monetaria	4.862.243	4.633.119	4.397.891	3.197.164	52,08%
Reservas Internacionales Netas /1 (USD)	27.655	27.050	26.271	5.417	410,51%
Títulos públicos en cartera BCRA	13.400.963	13.049.773	#####	6.473.474	107,01%
TASAS					
BADLAR bancos privados	69,25%	68,69%	68,25%	37,19%	32,06%
Call money en \$ (comprador)	72,00%	70,00%	70,00%	33,75%	38,25%
Cauciones en \$ (hasta 7 días)	32,07%	31,94%	31,94%		
TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana)	126,59%	119,28%	117,01%	49,07%	77,52%
COMMODITIES (u\$s)					
Petróleo (WTI, NYMEX)	\$ 81,03	\$ 78,39	\$ 76,23	\$ 86,96	-6,82%
Plata	\$ 23,92	\$ 23,77	\$ 24,17	\$ 24,12	-0,84%

/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) 19/01/23

Indicador	Período	Último Dato	Dato Anterior	Año anterior	Var. a/a
NIVEL DE ACTIVIDAD					
Producto Bruto Interno (var. % a/a)	III Trimestre	5,9	5,9	11,8	
EMAE /1 (var. % a/a)	oct-22	4,5	4,5	6,8	
EMI /2 (var. % a/a)	nov-22	5,2	5,7	16,4	
ÍNDICES DE PRECIOS					
IPC Nacional (var. % m/m)	dic-22	5,1	4,9	3,8	
Básicos al Productor (var. % m/m)	dic-22	7,2	6,9	2,6	
Costo de la Construcción (var. % m/m)	dic-22	5,6	6,3	1,5	89,9
MERCADO DE TRABAJO					
Tasa de actividad (%)	III Trimestre	47,6	47,9	46,7	0,9
Tasa de empleo (%)	III Trimestre	44,2	44,6	42,9	1,3
Tasa de desempleo (%)	III Trimestre	7,1	6,9	8,2	-1,1
Tasa de subocupación (%)	III Trimestre	11,0	11,1	12,2	-1,2
COMERCIO EXTERIOR					
Exportaciones (MM u\$s)	dic-22	6.119	7.122	6.587	-7,1%
Importaciones (MM u\$s)	dic-22	5.017	5.762	6.216	-19,3%
Saldo Balanza Comercial (MM u\$s)	dic-22	1.102	1.360	371	197,0%

/1EMAE = Estimador Mensual de Actividad Económica.

