BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal
Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XLI - Edición N° 2092 - 17 de Marzo de 2023

Commodities

La industria aceitera con márgenes fuertemente negativos en soja

Guido D'Angelo – Emilce Terré

Además de la fuerte sequía y los recortes en la oferta de poroto, la capacidad de pago de la industria sigue por debajo de los precios internos de soja. Ucrania, Rusia y Brasil empujan hacia abajo los precios del maíz y la soja ¿China hacia arriba?

OFERTA Y DEMANDA PROYECTADA

Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Commodities

El trigo negociado en lo que va de 2022/23 es el más bajo desde 2015/16, alta proporción de negocios a fijar

Bruno Ferrari – Emilce Terré

Se han comercializado7,67 Mt, lo que representa el 67% de la producción. Los negocios a fijar ascienden a 2,96 Mt y en relación al total comercializado representan el 39%, un máximo desde al menos el ciclo 1999/00.

Economía

¿Cómo es la relación comercial Argentina – Egipto?

Guido D'Angelo – Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré

US$ 18.000 millones de superávit comercial y el agro como protagonista de una relación ininterrumpida desde hace más de 75 años. Soja, maíz, fertilizantes, un acuerdo de libre comercio y otras notas en la relación entre Argentina y el país de los faraones.

Finanzas

2008: ¿La historia vuelve a repetirse?

Patricio Brentan - Patricia Bergero

Últimos acontecimientos en los mercados de capitales a nivel internacional y local.

Economía

Panorama ROSPORC: la fuerte corrección en el precio del novillo devuelve a la relación capón/novillo por debajo de la unidad

ROSPORC

Informe mensual de indicadores y panorama del mercado porcino de ROSPORC: precios, evolución de la faena, costos de producción y demás indicadores del sector.

Economía

Faena de vacas: ¿En la antesala de un proceso de liquidación?

ROSGAN

Tras varios meses de seca comienzan a plasmarse en números uno de los efectos más elocuentes de esta realidad, el número de vacas que mes a mes se está enviando a faena, vientres que dejarán de estar productivos en el presente ciclo.

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

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

La industria aceitera con márgenes fuertemente negativos en soja

Guido D'Angelo – Emilce Terré

Además de la fuerte sequía y los recortes en la oferta de poroto, la capacidad de pago de la industria sigue por debajo de los precios internos de soja. Ucrania, Rusia y Brasil empujan hacia abajo los precios del maíz y la soja ¿China hacia arriba?

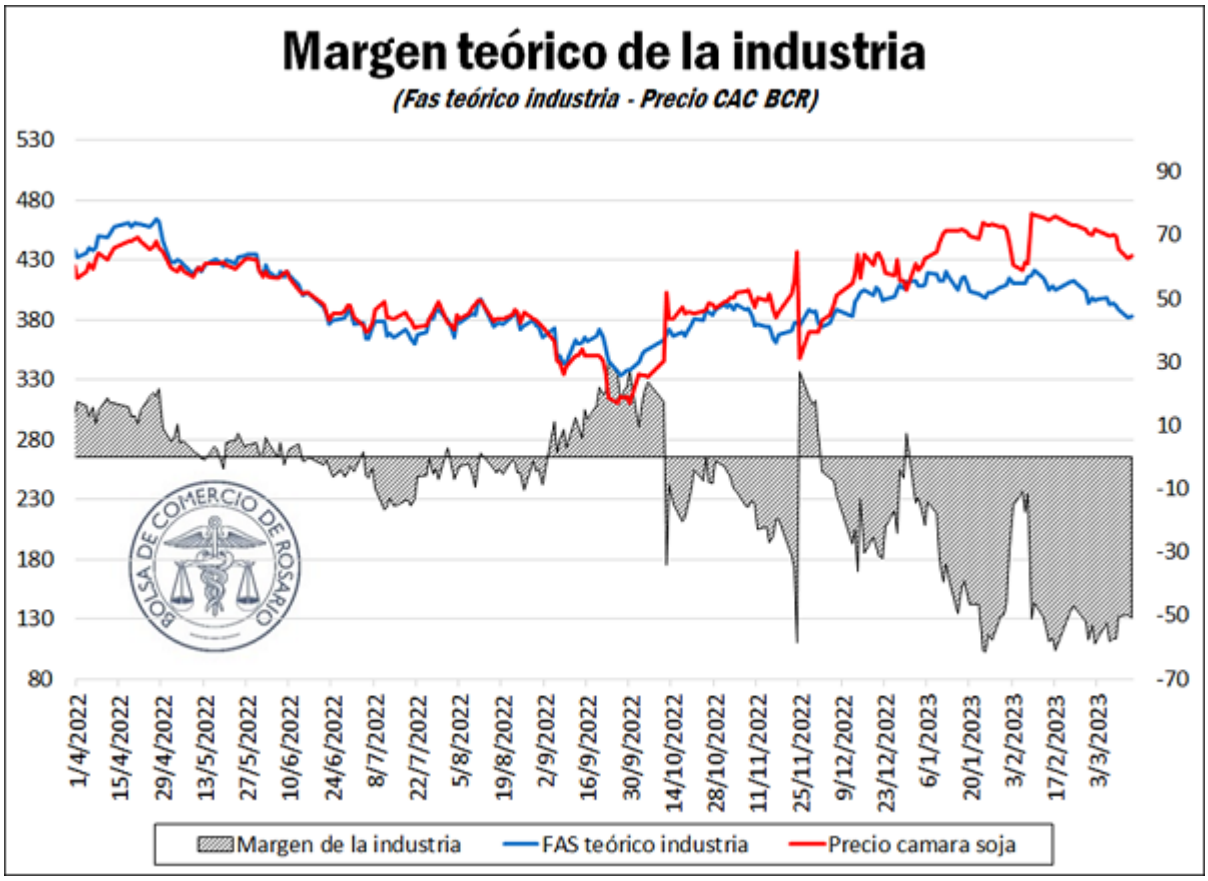
Cada día sin lluvias generalizadas en zonas productoras acrecienta la pérdida productiva en soja y hunde los márgenes del productor. Por otra parte, los precios de mercado superan con creces la capacidad de pago de la industria, poniendo un freno de mano al ritmo de negocios. En efecto, si se compara el FAS teórico BCR con los precios de la Pizarra Rosario valuados al tipo de cambio comprador BNA, desde principios de año nos encontramos con márgenes teóricos negativos para la industria procesadora de soja 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



Del lado de la oferta, la sequía ha recortado la producción de soja a su nivel más bajo de los últimos 23 años, dando fundamento al clima de cautela que reina en el Recinto de Operaciones de la Bolsa de Comercio de Rosario, con reducidos volúmenes operados, a contramano de lo que es la dinámica comercial habitual en el mes de marzo.

Con este contexto, al 15 de marzo se habrían comercializado cerca de 5 Mt de soja 2022/23 en Argentina. Con una estimación de producción de 27 Mt, nos acercaríamos al 19% de la producción ya comercializada. Este valor está por debajo del 26% de la producción 2021/22 vendida el año pasado, que superaba las 10,8 Mt, y más lejos del promedio de ventas de los últimos cinco años, ubicado en el 29% de la cosecha al 16 de marzo de cada año.

Por su parte, el maíz lleva un panorama comercial similar al de la soja. Se llevan vendidos cerca de 8,5 Mt de maíz 2022/23, el 21% de la oferta total que se espera en la campaña. Estos números están lejos de las 19 Mt que se habían negociado el año pasado, que a su vez representaban el 35% de la oferta. También distan del promedio del último lustro, en torno al 31% de la oferta vendida para esta altura del año.

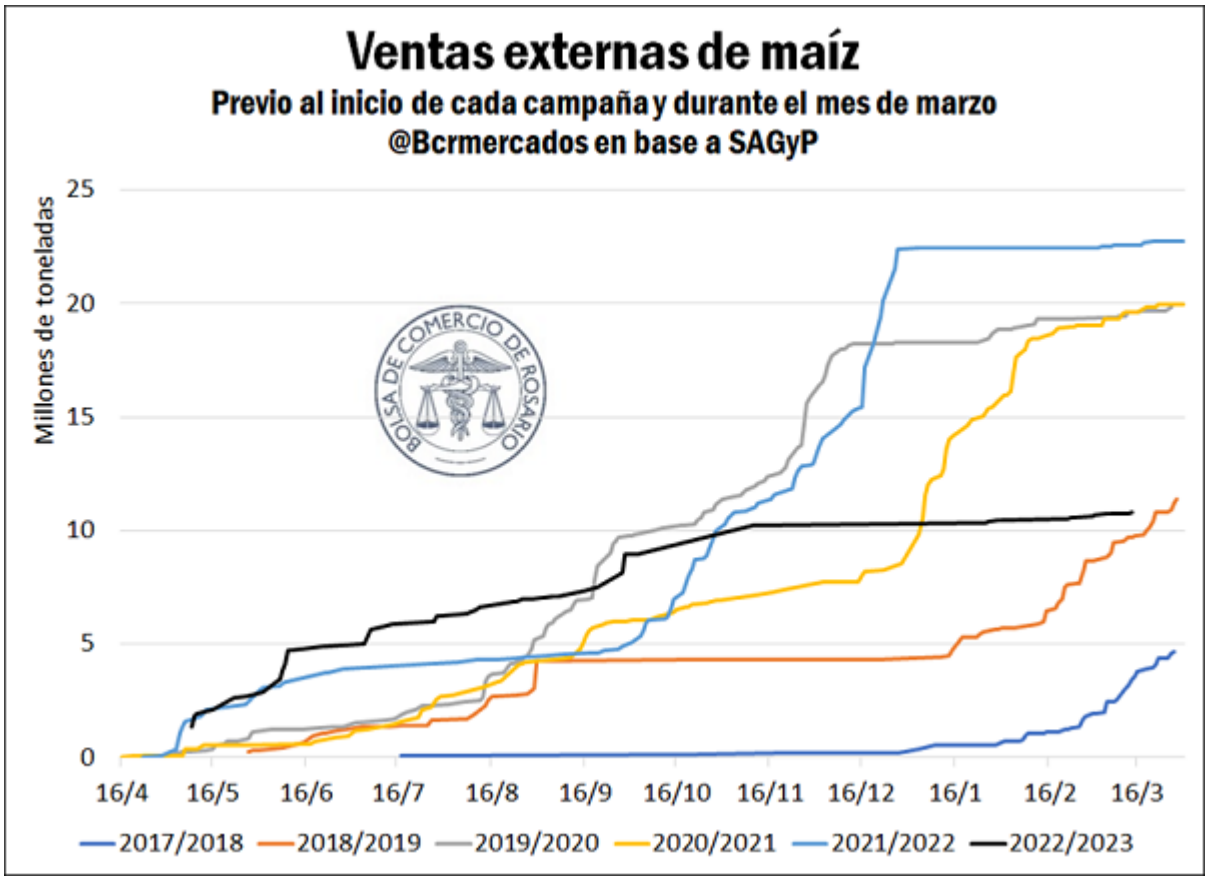
La incertidumbre productiva del cereal no sólo se ve en la comercialización interna, sino también en la externa. Luego de haber comenzado la temporada con registraciones de un récord de ventas anticipadas de maíz al exterior, en los últimos cuatro meses se anotaron apenas medio millón de toneladas de maíz. Con un volumen vendido de 10,8 Mt, las ventas

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

acumuladas para el ciclo 2022/23 (marzo 2022 – febrero 2023) siguen lejos del volumen de equilibrio, establecido en 20 Mt.



Ucrania, Rusia y Brasil empujan hacia abajo los precios del maíz y la soja… ¿China hacia arriba?

Varios factores externos explican las tendencias bajistas de precio que viene registrando tanto el maíz como en la soja, tanto en MatbaRofex como en Chicago. En términos de precios, estos dos granos gruesos suelen moverse en tendencias similares, en vista de sus características productivas y de demanda.

Si nos remontamos a finales del 2021 y principios del 2022, nos encontramos con un contexto que mostraba incertidumbre creciente en la región del Mar Negro. El recrudecimiento de las tensiones derivó a fines de febrero en la invasión de Rusia sobre territorio ucraniano. La interrupción del flujo de comercio de granos terminó por disparar fuertemente los precios de los *commodities*, en una región responsable de cerca de un quinto de maíz del mundo y más del 80% del aceite de girasol. Con más demanda de maíz de otros orígenes, y de aceite de soja para reemplazar el faltante de aceite de girasol, los precios mostraron su cenit en las semanas posteriores al inicio del conflicto bélico.

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

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



Entre junio y julio se negoció y comenzó a funcionar el corredor de granos del Mar Negro, un acuerdo para exportar los granos ucranianos desde los puertos, evitando conflictos con unidades militares rusas. Desde entonces, la oferta comenzó a descomprimirse para abastecer a la demanda y los precios comenzaron a mostrar bajas, como puede verse en el gráfico de medias móviles. Hoy en día, y más allá de la incertidumbre por las negociaciones, que se termine el corredor de granos del Mar Negro no parece el escenario más probable, al menos en lo que puede observarse en términos de precios.

Sin embargo, desde mediados del 2022 el tercer año Niña consecutivo comenzaba a traer problemas en la producción de maíz y soja en los tres principales jugadores de estos cultivos. Se dudaba de la producción de Estados Unidos, Brasil y Argentina, lo que marcó una tendencia alcista para los precios gruesos desde entonces, que fue limitada en su auge por la suba de tasas que comenzaba a observarse en las principales economías del mundo.

Esta tendencia hacia arriba cambió cuando, entre mediados y finales de febrero, el mercado comenzó a descontar la que espera ser la mayor cosecha de soja y maíz de la historia de Brasil. Si se considera en conjunto la producción gruesa de Argentina, Paraguay y Brasil, con datos de GEA y USDA, la producción de soja crecerá un 8% respecto al año pasado. Si bien la cosecha conjunta de maíz caería un 4%, la demanda mundial de maíz no parece mostrarse tan robusta en 2022/23 como se mostró la campaña 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

Producción de soja y maíz en principales productores de Sudamérica

Soja

	2021/22	2022/23 (est.)
Brasil	130	153
Argentina	42	27
Paraguay	4	10
Total	**176**	**190**

Maíz

	2021/22	2022/23 (est.)
Brasil	116	125
Argentina	51	35
Paraguay	6	5
Total	**173**	**165**

Datos en millones de toneladas (Mt)

@BCRmercados en base a GEA y USDA

De esta manera, en las últimas 5 semanas las tendencias de precios parecen apuntar hacia abajo en lo que hace al maíz y la soja. En un contexto de sequía, es una situación de gran preocupación para el comercio exterior argentino. A contramano, un fuerte resurgimiento de la demanda china viene siendo en los últimos días un factor alcista para los precios de la soja, afectando positivamente también al maíz. No obstante, aún falta tiempo para confirmar si esta dinámica puede sostener los precios o devolverlos a la senda alcista en el mediano plazo.

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 trigo negociado en lo que va de 2022/23 es el más bajo desde 2015/16, alta proporción de negocios a fijar

Bruno Ferrari – Emilce Terré

Se han comercializado7,67 Mt, lo que representa el 67% de la producción. Los negocios a fijar ascienden a 2,96 Mt y en relación al total comercializado representan el 39%, un máximo desde al menos el ciclo 1999/00.

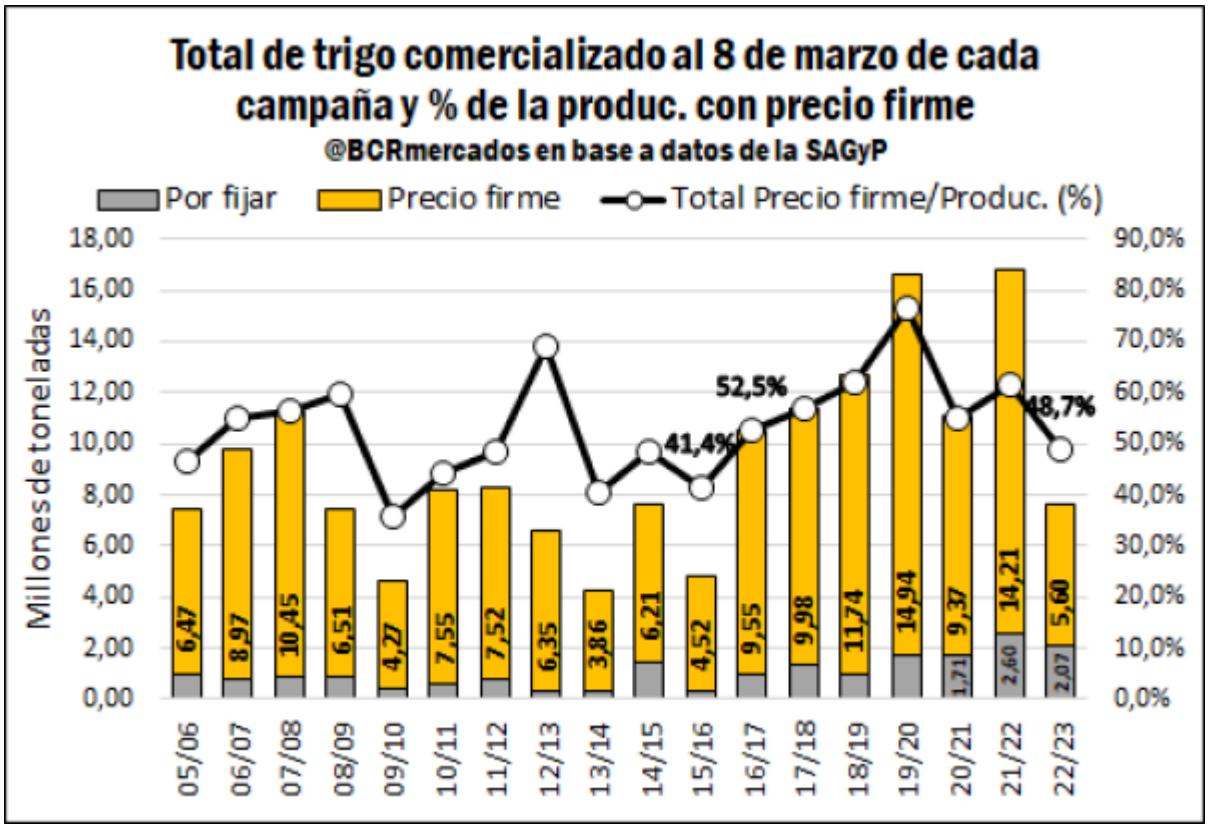
En un contexto de caída de la producción de trigo 2022/23 en torno al 50%, se percibe la escasa cantidad de grano para comercializar en el mercado. A mediados del año pasado nadie esperaba que la producción se desplomara en tal proporción; es más, los productores a finales de julio ya habían comercializado 4,8 Mt, un récord absoluto de ventas anticipadas para esa altura del año.

No obstante, el factor climático se empezó a sentir y la comercialización languideció fuertemente entre julio y comienzos de noviembre, cuando empezó a palpitarse el inicio oficial de la campaña comercial. Actualmente el total comprometido de trigo 2022/23 es 7,67 Mt, lo cual representa el 67% de la producción estimada. En términos relativos, se ubica por debajo del promedio de los últimos 5 años que era de 71% para esta época del año. Por otro lado, del total comercializado hasta el momento, 5,6 Mt tienen precio firme y en relación al total producido es solo el 48,7%, la relación más baja desde el ciclo 2015/16. Mientras tanto, el volumen que resta por fijar precio sobre el total de lo negociado es 2,07 Mt, el segundo mayor tonelaje desde el ciclo 2005/06. Es decir, un volumen muy alto en términos relativos si se contempla la escasa producción de esta campaña.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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



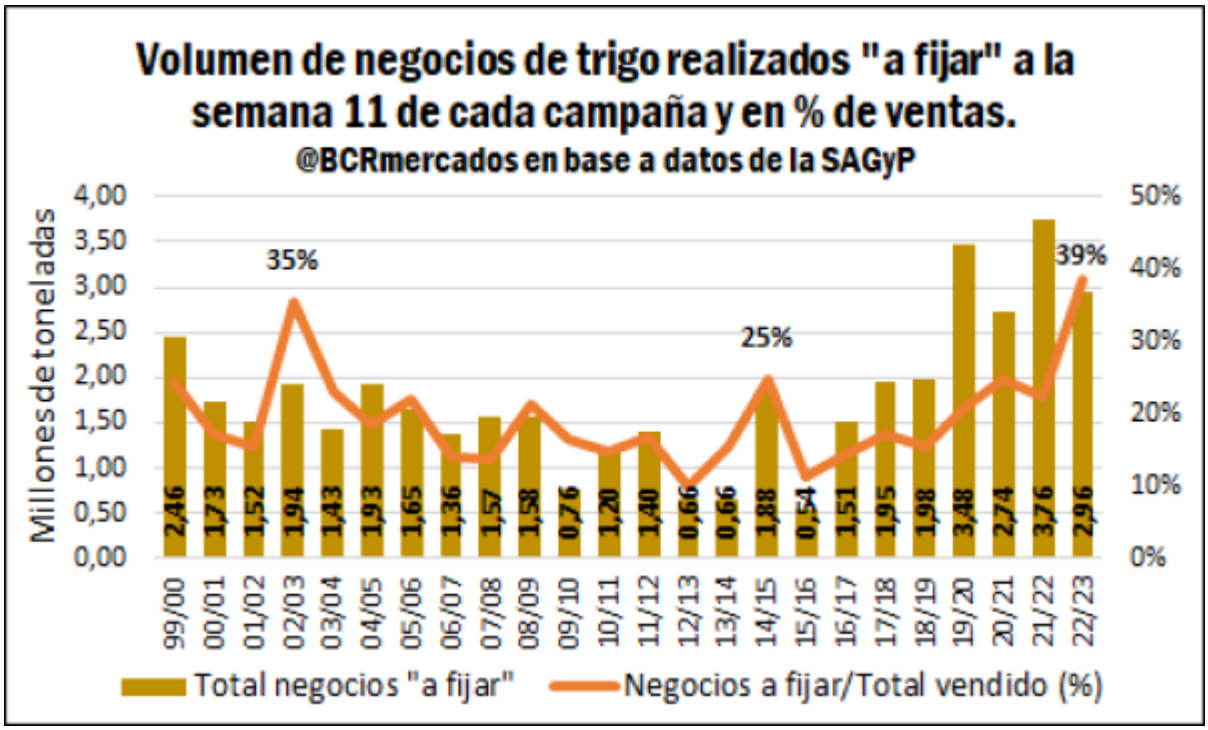
Al analizar el total de negocios realizados a fijar de la campaña 2022/23 de trigo, el volumen asciende a 2,96 Mt al 8 de marzo; es decir, de dicho total se han fijado 0,89 Mt hasta el momento. Si bien en términos absolutos en la campaña 2021/22 se registró un volumen más alto de negocios a fijar, la cosecha actual cayó a la mitad respecto al año anterior. El dato más llamativo es que en relación al total comercializado hasta el momento, el 39 % de los negocios se hicieron bajo la modalidad a fijar. La participación de los negocios a fijar sobre el total estuvo creciendo desde 2019/20, aunque el ciclo actual supera ampliamente las campañas anteriores y es un máximo desde el ciclo 1999/00.

Un factor que contribuye a explicar esta tendencia es que en los últimos años el patrón de las compras de la exportación ha cambiado, buscando garantizar mercadería ya al momento de la siembra y realizando una alta proporción de negocios a fijar. En esta campaña, al acercarnos al momento de cosecha el volumen comercializado no aumentó con fuerza - cuando prevalece más la modalidad "precio hecho" - por la caída productiva y, a diferencia de las campañas anteriores, no permitió disminuir esta alta participación de los negocios a fijar sobre el total comercializado.

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 los negocios a fijar, el 83% de estos se hicieron con el sector exportador. Dicho sector lleva compradas 5,7 Mt de la actual campaña y resta que le fijen 1,8 Mt. En base a datos de camiones y movimiento de trenes, se estima que arribaron a los puertos entre 2,3 y 2,5 Mt de trigo 2022/23. Es decir, del total comprado por la exportación aún resta que le descarguen un volumen importante de cereal. Es altamente probable que a medida que se realicen las entregas se vayan fijando los precios de estos negocios, aunque ya se observa un descenso importante en el volumen de cereal que está llegando a los puertos. En febrero, por camión se estima una descarga en puertos de 140.000 toneladas de trigo, una caída del 62% respecto al mes de enero. Al mismo tiempo, en relación a lo que resta entregar es un ritmo muy bajo de arribo de camiones a las terminales portuarias. Es probable que el roleo de ventas externas haya afectado la dinámica de arribo de mercadería para exportación.

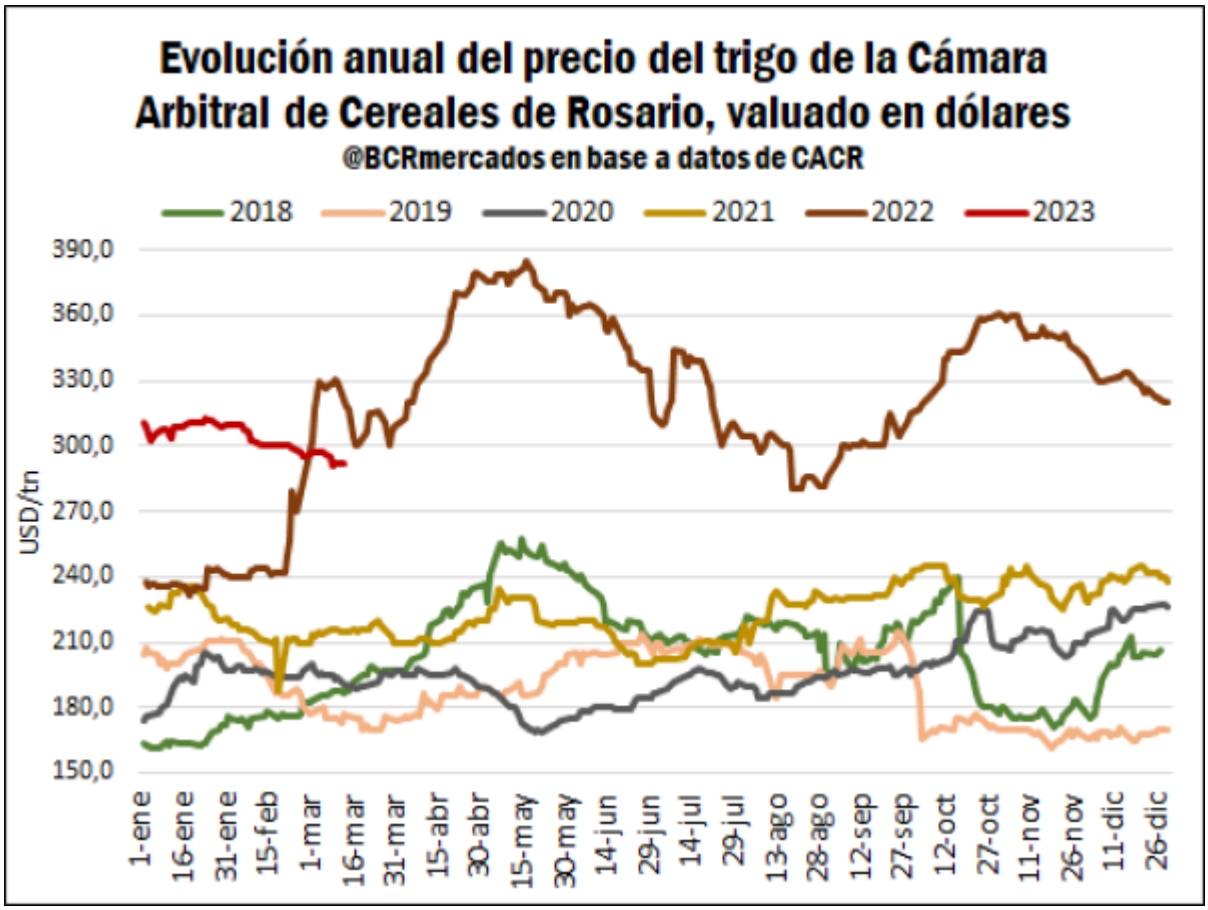
Por otro lado, el contexto de precios no marca un buen panorama. El precio del trigo cae sin pausa desde comienzos de noviembre siguiendo la referencia de la Cámara Arbitral de Cereales de Rosario.

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



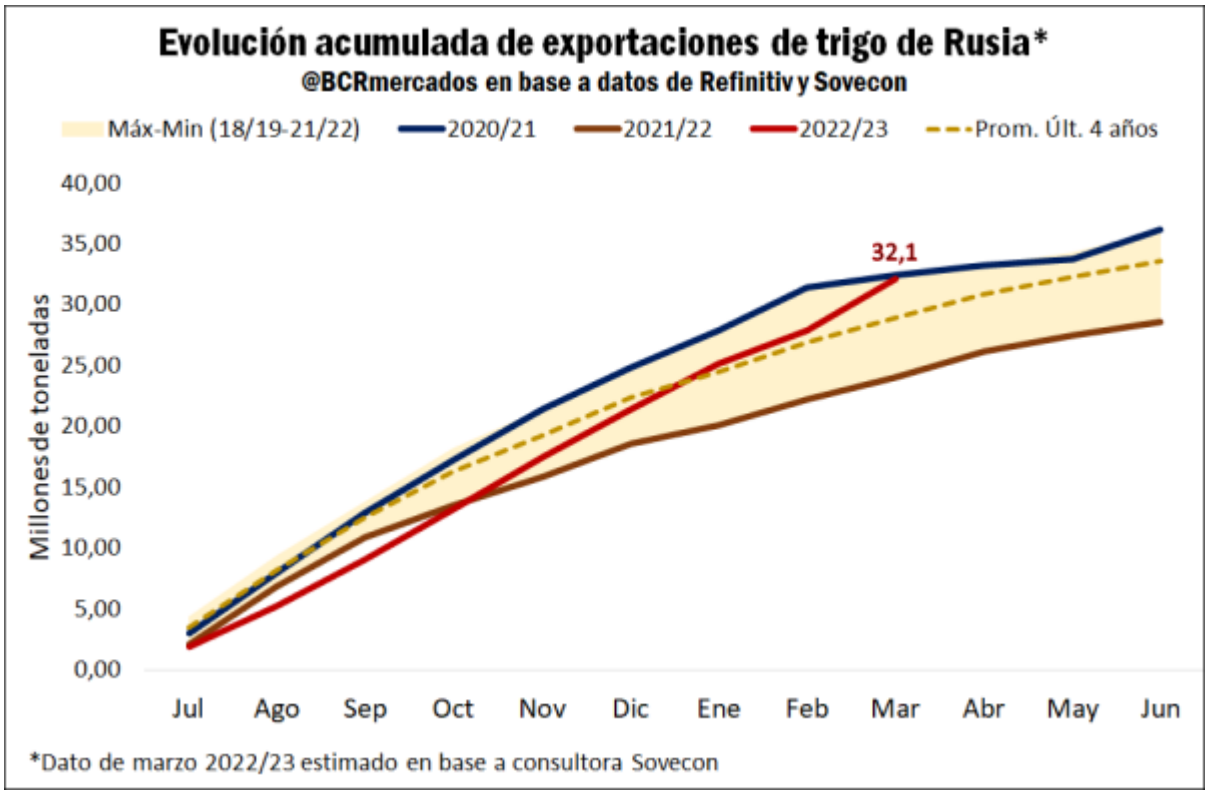
A finales de octubre se alcanzó una cotización de US$ 360/t, mientras que al 13 de marzo se ubica en torno a US$ 290/t, una caída de nada menos que US$ 70/t desde entonces. Son precios que están por encima de los observados en los años 2018-2021, aunque ya están por debajo de 2022. Se recuerda que el año pasado para esta época, había estallado la invasión de Rusia a Ucrania lo cual fue un Cisne Negro que terminó repercutiendo rápidamente en precios, dada la importancia de Ucrania y la región del Mar Negro en el comercio de *commodities* agrícolas.

Al analizar el contexto internacional actual, la región del Mar Negro desde hace algunos meses presiona los precios, con Rusia cumpliendo un rol clave ante el gran volumen de exportación que está registrando dada una cosecha récord. Un dato a recalcar es que, en la campaña actual, Rusia cambió parcialmente su estacionalidad de exportaciones, iniciando con bajos volúmenes de embarques, que se comenzaron a acelerar desde finales de año. En febrero la logística encontró dificultades debido a tormentas en Novorossiysk, uno de los puertos más relevantes de Rusia. Mientras que, para el mes de marzo, consultoras privadas estiman que Rusia va a "hundir" el mercado de trigo con embarques por 4,2 Mt, lo cual sería el doble que igual mes del año pasado. En términos estacionales, entre julio y marzo Rusia habría colocado 32,1 Mt, un volumen cercano al máximo de las últimas 4 campañas según datos disponibles. Para los meses restantes de abril a junio, es probable que dicho país continúe exportando con solidez.

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



Respecto a Estados Unidos, le está costando competir en los *tenders* internacionales y sus precios están poco competitivos. Eso llevó a un ajuste a la baja importante en las cotizaciones FOB del cereal, lo cual termina repercutiendo en los precios en Chicago. Actualmente la brecha de precios disminuyó, lo cual ejerce de sostén a los precios del cereal. El contrato continuado de trigo en CBOT bajó desde noviembre casi US$ 100/t, operando en torno a US$ 258/t el día miércoles (15).

Por último, otro factor que pesa en el mercado internacional de trigo es la reciente confirmación de la continuidad de la Iniciativa de Granos del Mar Negro, que vencía el 18 de marzo. No obstante, aún están en procesos de negociación, ya que Rusia aceptó una extensión por 60 días y Ucrania busca alcanzar un período más amplio. Del lado ruso, reclaman que se le quiten las sanciones comerciales a nivel internacional, tema que Naciones Unidas marcó estar de acuerdo en pos de garantizar la Seguridad Alimentaria global. En este sentido, probablemente la próxima semana se tengan mayores novedades sobre cómo avanza dicha negociación, que afecta una de las principales regiones exportadoras de granos a nivel mundial.

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

¿Cómo es la relación comercial Argentina – Egipto?

Guido D'Angelo – Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré

US$ 18.000 millones de superávit comercial y el agro como protagonista de una relación ininterrumpida desde hace más de 75 años. Soja, maíz, fertilizantes, un acuerdo de libre comercio y otras notas en la relación entre Argentina y el país de los faraones.

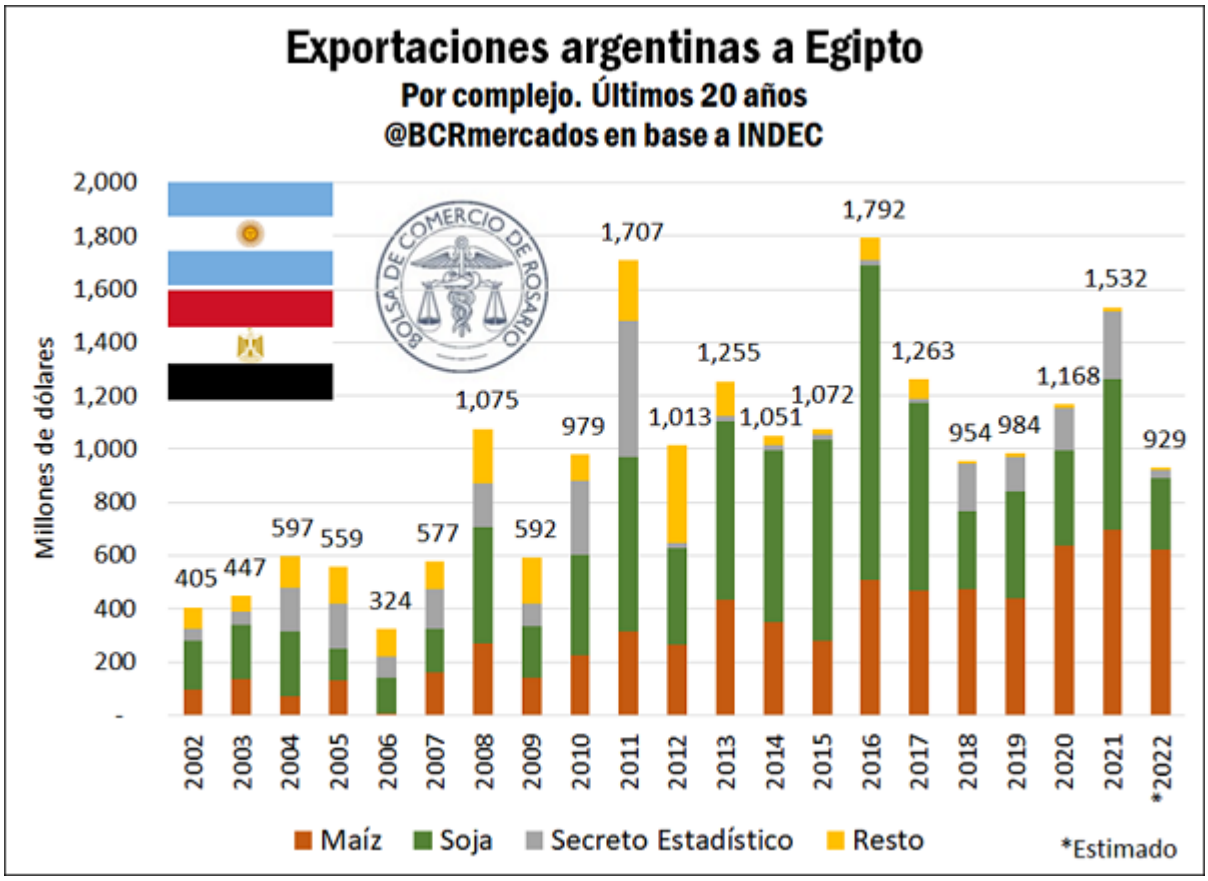
Argentina y Egipto disfrutan de una relación bilateral ininterrumpida desde 1947, con respectivas embajadas abiertas y sucesivas visitas presidenciales argentinas, en todos los casos de presidentes argentinos a Egipto. En términos de importancia comercial, es el 15vo destino de las exportaciones argentinas, con un nivel exportador que ubicado en torno a los US$ 1.200 millones anuales.

El **Complejo Soja** y el **Complejo Maíz** son protagonistas en el comercio exterior argentino, y también lo son en la canasta exportadora argentina hacia Egipto. En este sentido, Egipto fue el sexto comprador de maíz argentino en 2022, cargando cerca de 2,4 Mt según datos preliminares de embarques. Este valor representa cerca del 7% del volumen total exportado de maíz, pero más del 20% de las importaciones egipcias de este cereal, delante de los otros dos proveedores de peso de maíz para Egipto, Brasil y Ucrania. El incremento de exportaciones de maíz argentino a Egipto de los últimos años se ve explicado por la sostenida demanda egipcia y el crecimiento de superficie y producción maicera en 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 2016, con una fuerte suba en los volúmenes de exportación del **Complejo Soja**, Egipto registró su mayor participación en las exportaciones argentinas, superando el 3% del total exportado en bienes. El crecimiento de otros destinos y el relativo estancamiento exportador argentino hacia este país ubican su participación actual en torno al 1,5% de las exportaciones nacionales.

El año pasado Egipto adquirió 0,26 Mt de **harina de soja**. Desde el 2018 la exportación de harina de soja no supera las 0,4 Mt, mientras que en el período 2015-2017 este volumen superaba el millón de toneladas anuales. En términos de **aceite de soja**, la caída del volumen a Egipto también es importante, en tanto el volumen embarcado en 2022 totaliza 54.286 toneladas de aceite de soja, lejos de las casi 300.000 t de 2021 y las 236.000 t de promedio de los últimos cinco años.

Por su parte, las exportaciones de **poroto de soja** hacia Egipto caen de más de 650.000 t en 2021 a menos de 50.000 en 2022. Detrás de China, y aunque lejos del gigante asiático en su participación, en 2021 Egipto fue el segundo comprador de poroto de soja argentino, con el 13% de lo embarcado.

Egipto es el principal consumidor de soja de África, con más del 40% del total consumido por año. Los niveles de importación de soja subieron notablemente en 2022, de acuerdo con el USDA. La **competencia con la soja**

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

estadounidense es el principal factor que explica la merma de participación de la soja argentina en las importaciones de Egipto.

En este sentido, mientras Estados Unidos y Argentina representaban el 16% y 35% de las importaciones de soja en 2016, respectivamente, en 2022 Estados Unidos se lleva más del 70% de las importaciones mientras Argentina cae por debajo del 1%. El destino de esta soja es el *crush*, con Egipto procesando cerca de 4,6 Mt en la campaña 2021/22, lo cual implica una elevada capacidad ociosa en tanto su capacidad de molienda superaría las 15 Mt. En cuanto al aparente menor interés por la soja argentina, uno de los argumentos esgrimidos en Egipto refiere a la mejor calidad del poroto estadounidense frente al argentino. Más aún, **el flete a Egipto para cargas a granel** pasó de US$ 46/t a casi US$ 70/t de enero a marzo del 2022, un máximo que no se veía desde el 2008, complicando aún más el comercio exterior hacia el país de los faraones. Si bien hoy ha bajado y se ubica cerca de US$ 26/t, sigue por encima de los promedios históricos.

Con estos factores en contexto, Argentina se ve complicada para aprovechar el Acuerdo de Libre Comercio MERCOSUR – Egipto, firmado en 2010 y entrado en vigor en septiembre de 2017. No sólo el no aprovechamiento de este acuerdo se relaciona con la ausencia de aranceles para la soja y el maíz, sino que hoy en día tampoco hay impuestos de importación para el ingreso de carne bovina, carne aviar, peras, manzanas, insumos para la industria de hidrocarburos, vehículos y autopartes a Egipto.

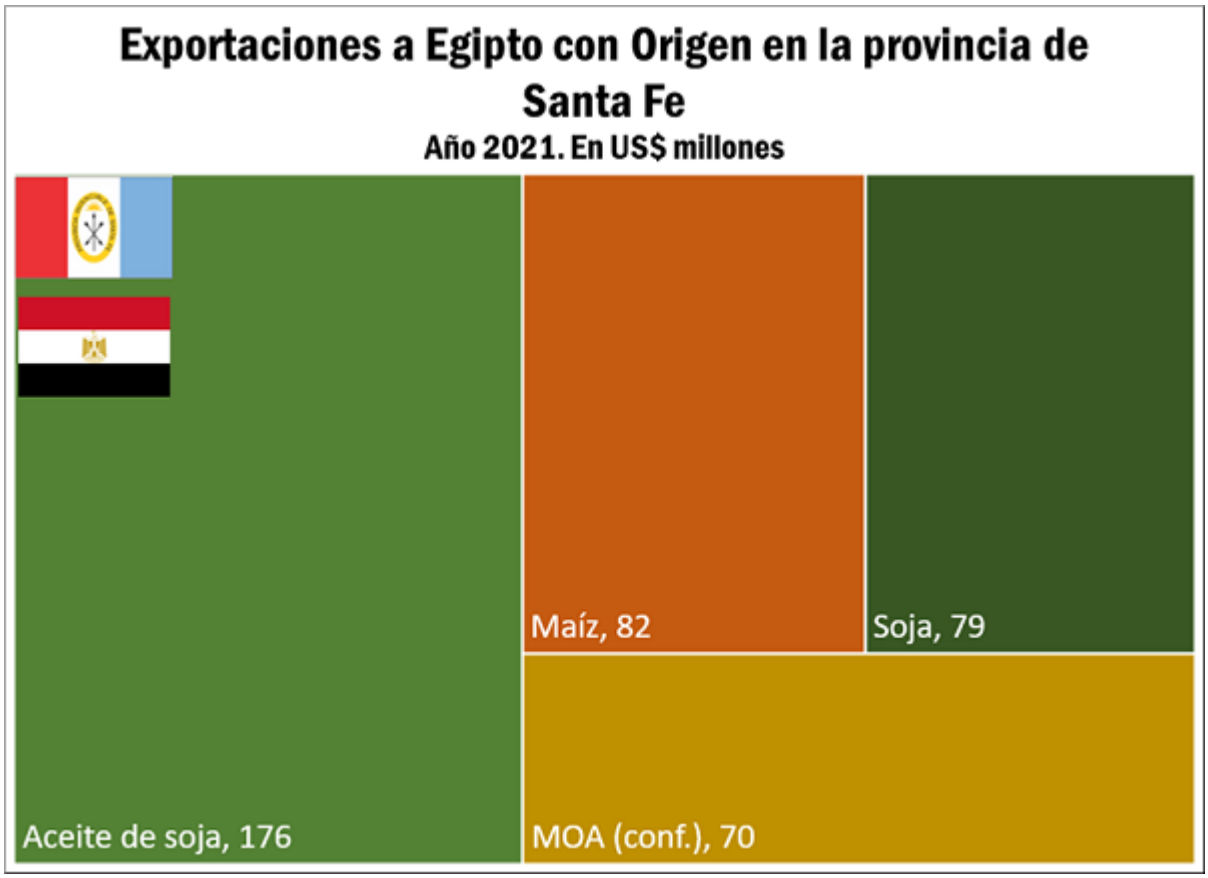
Por su parte, la exportación de **trigo** a Egipto desde Argentina ha sido ocasional, registrándose menos de 0,8 Mt en estos veinte años. La proximidad del Egipto con Rusia los hace socios estratégicos en la provisión de trigo, uno de los factores clave que los convierten en el primer importador y exportador mundial de trigo respectivamente. Egipto importa 11 Mt de trigo, y consume más de 20 Mt. Los elevados volúmenes de los renglones Resto y Secreto Estadístico entre los años 2005 -2013 pueden explicarse en parte en el elevado volumen de **tubos sin costura** vendidos a Egipto en dicha época. En ese período, las exportaciones de este tipo de productos totalizan cerca de US$ 400 millones.

En 1997 se dio la que en ese entonces fue llamada "la mayor exportación de tecnología que jamás hizo nuestro país"; El **Reactor de Investigación de Entrenamiento Experimental 2**, conocido como ETRR-2 (*Experimental Training Research Reactor 2*). Fue vendido por casi 120 millones de dólares a Egipto. Inaugurado en 1998 y provisto por el INVAP, en ese entonces la energía nuclear argentina ganó la licitación por sobre las ofertas de EEUU, Canadá y Francia. Hoy en día sigue en funcionamiento y fue uno de los puntos clave para el cambio de matriz energética de Egipto, un país con elevado crecimiento demográfico y crecientes necesidades de energía. Otros reactores de exportación argentina se encuentran en Argelia, Perú, Brasil, Holanda y Australia.

Asimismo, Egipto es el 12vo destino de exportaciones de la provincia de **Santa Fe**, responsable del 2,2% de las exportaciones santafesinas. El **27% de las exportaciones a Egipto se originan en Santa Fe**, siendo la segunda provincia del país en intercambio con Egipto, detrás de Córdoba, que se lleva el 30%.

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 términos de importaciones, Argentina ha disfrutado prácticamente desde el inicio del comercio bilateral una balanza comercial positiva con Egipto. **En los últimos 20 años se han acumulado más de US$ 18.000 millones de superávit comercial a favor de la Argentina**. Las robustas exportaciones del agro argentino son las responsables de este rotundo resultado positivo.

Sin embargo, en los últimos años han crecido las importaciones provenientes de Egipto, y el **superávit comercial de 2022 fue el más bajo desde el 2006.** Los fertilizantes nitrogenados fueron en el último tiempo la principal importación argentina desde Egipto, además que nuestro país fue el principal importador de nitrogenados egipcios en 2020 y 2021, con el 15% de las exportaciones de estos productos egipcios. La urea es el renglón fundamental de las importaciones de fertilizantes, aunque también se importa sulfato de potasio. El complejo Fertilizantes fue responsable de cerca del 90% de las importaciones argentinas desde Egipto en los años 2019-2021.

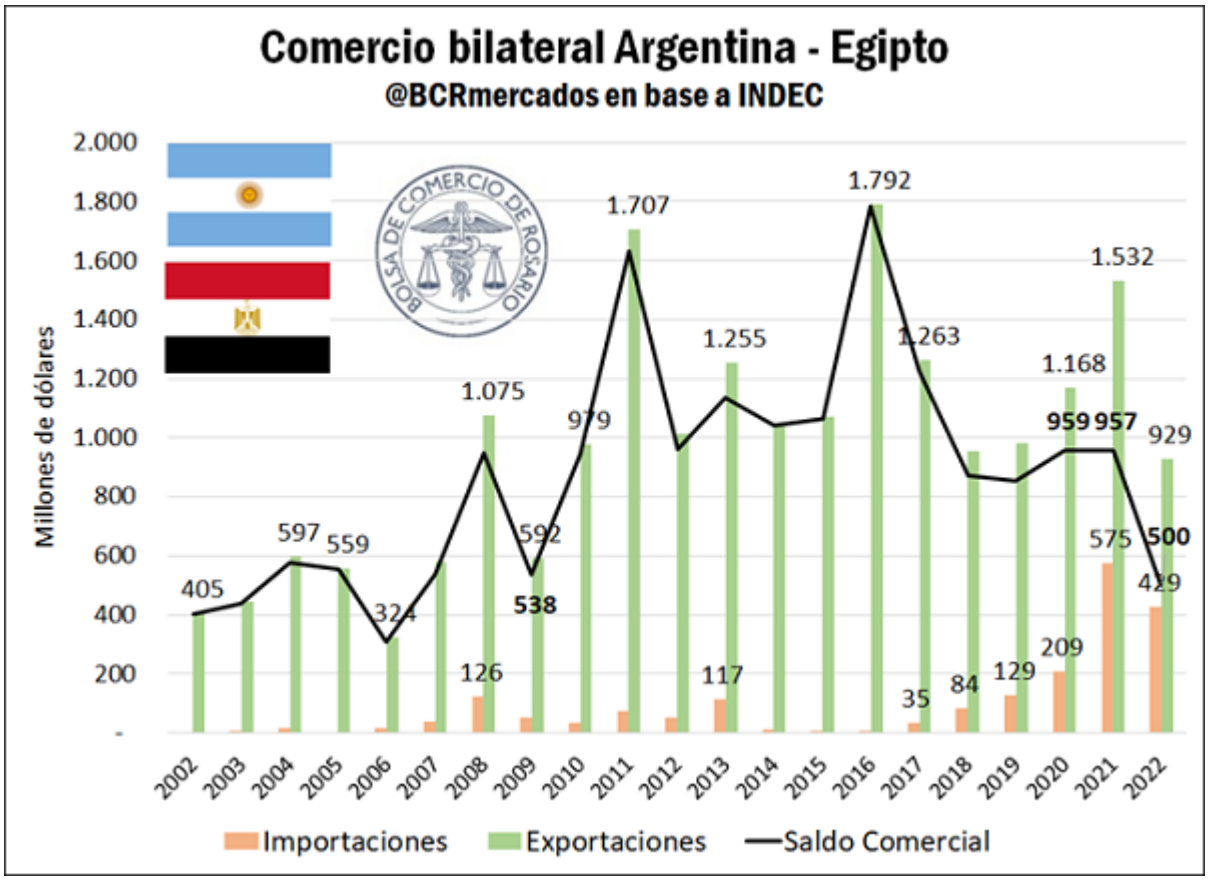
Sin embargo, no es el alza de fertilizantes la explicación en esta caída en el superávit. El rotundo encarecimiento de estos limitó su importación. La importación de fertilizantes pasó de US$ 523 millones en 2021 a US$ 68 millones en 2022, pasando de representar el 23% de las importaciones de fertilizantes de Argentina a menos del 3%. A contramano, el año pasado se importaron más de US$ 170 millones de gas natural desde Egipto y US$ 159 millones en insumos tecnológicos. En este sentido, las importaciones han caído menos que las exportaciones, lo que explica el deterioro del déficit.

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



Más allá de esta coyuntura, las oportunidades de ampliar el comercio bilateral con Egipto siguen a la orden del día. El país de los faraones sigue acumulando buenas perspectivas de crecimiento económico, y de superarse los escollos de la coyuntura, podemos aprovechar sus mercados en alza para colocar más productos argentinos en 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

Consumo de productos agrícolas en Egipto

Datos de balance y tendencias. Campaña 2021/22 y crecimiento últ. 10 años

BCR	Consumo Interno	Producción	Importaciones	Crec. Cons.	Crec. Prod	Crec. Imp.
Soja	4,7	0,0	4,9	172%		187%
Maíz	17,0	7,4	9,8	29%	28%	11%
Trigo	20,5	9,0	11,3	11%	9%	11%

@BCRmercados en base a PSD - USDA

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

Finanzas

2008: ¿La historia vuelve a repetirse?

Patricio Brentan - Patricia Bergero

Últimos acontecimientos en los mercados de capitales a nivel internacional y local.

Internacional:

Datos de mercado Estados Unidos

Índice	Precio	Δ Semanal	Letras del Tesoro	Tasa	Δ Semanal
S&P 500	3.960,28	↑ 1,07%	2 años	3,93%	↓ 22,06%
Nasdaq	11.717,28	↑ 3,29%	5 años	3,59%	↓ 16,17%
Dow Jones Industrial	32.246,55	↓ 0,03%	10 años	3,51%	↓ 11,30%

@BCRmercados en base a Renfinitiv Eikon

- Datos macroeconómicos Estados Unidos:

En esta semana se dieron a conocer los siguientes datos macroeconómicos.

* Empleo: El pasado viernes se informó una variedad de datos relacionados al empleo.

En primer lugar, tuvimos el informe de nóminas no agrícolas desarrollado por el *Bureau of Labor Statistics*, el cual mide el número de personas empleadas en el mes. El mismo arrojó que 311.000 personas fueron contratadas en el mes de febrero contra una expectativa por parte de los analistas de 205.000 personas.

Luego, la misma entidad publicó el informe de la tasa de desempleo, la cual fue de 3,6% levemente por encima de la previsión de mercado que era de 3,4%.

Continuando con los informes publicado por la Oficina de Estadísticas Laborales, se conoció la variación mensual del costo por hora trabajado, el cual fue de 0,2% contra una expectativa de mercado de 0,3%, indicando una leve desaceleración en el costo laboral.

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

Pasando al informe que realiza el *Department of Labor* de nuevas peticiones de subsidios por desempleo, arrojo que 192.000 personas solicitaron una ayuda social contra una expectativa de mercado de 205.000 personas.

* Inflación:

La variación porcentual del Índice de Precio al Consumidor a nivel general del mes de febrero fue de 0,4% mensual en línea con los que esperaban los analistas y ubicándose 0,1% por debajo de la variación del mes de enero, en cuanto a la variación interanual fue de 6% también en línea a las expectativas y también por debajo de la variación del mes anterior. En cuanto a la inflación *core* la variación mensual fue de 0,5% ubicándose por encima de las expectativas del mercado y de la variación del mes de enero, la variación interanual fue de 5,5% en línea a las previsiones de los analistas. La divergencia mostrada entre la variación mensual del nivel general y la inflación subyacente se debe al costo de la energía el cual tuvo una deflación de 2,6%.

* Ventas minoristas:

Los gastos de los consumidores tuvieron una variación negativa mensual 0,4% en línea con las expectativas de mercado. Las mismas mostraron una desaceleración significativa en relación con el mes pasado.

- Crisis en el sector bancario:

El viernes pasado se produjo una corrida bancaria, que llevó a la quiebra al *Silicon Valley Bank* (SVB), que era la entidad bancaria N° 14 con relación a depósitos y, como consecuencia, arrastró al mismo final al *Silvergate Bank* (SI) y *Signature Bank* (SBNY).

Una de las principales causas de este suceso fue la abrupta subida de tasas de interés por parte de la FED, ya que SVB tenía una proporción significativa en bonos del tesoro americano, los cuales sufrieron una pérdida importante de su valor, por lo que llevó al SVB a no poder cumplir con las solicitudes de retiros de fondos de sus clientes.

Las quiebras de SVB y SBNY fueron la segunda y tercera, respectivamente, más importantes de la historia de Estados Unidos.

Para paliar esta situación la *Federal Reserve System* (FED) y la *Federal Deposit Insurance Corporation* (FDIC) comunicaron la creación del *Exchange Stabilization Fund* (BTFP) con 25.000 millones de dólares para poder respaldar los depósitos de los clientes de los bancos y así "estar preparados para hacer frente a cualquier presión de liquidez que pueda surgir". Además, el lunes por la mañana el presidente Biden hizo una breve rueda de prensa en la cual declaró "que el sistema financiero de los EE. UU. es seguro" y agrego "que los depósitos están a salvo".

Como consecuencia otros bancos, por efecto contagio, sufrieron pérdidas de entre 20% y 40%; además que en esta semana el XLF, que es el ETF que replica al sector financiero, tuvo una variación negativa del 10%.

En cuanto al viejo continente, el *Credit Suisse* (CS) está afrontando un momento crítico. Si bien los riesgos de liquidez del gigante suizo no son recientes, la situación anteriormente comentada lo acrecentó, disparando así el valor de los *Credit Default Swap* (CDS) de la entidad, instrumentos que te aseguran un ingreso ante la quiebra de la entidad, produciendo además una caída del 20% del valor de sus acciones. Esto llevó al Banco Central Suizo a realizar un salvataje de la entidad con un préstamo de 53.700 millones de dólares.

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

Dado este contexto la FED se encuentra en una disyuntiva en cuanto a la decisión de la política monetaria que se establecerá la semana próxima, ya que los datos económicos del mercado laboral se muestran robustos y lo datos de inflación todavía no se encuentran en el camino de la desaceleración esperada, por lo que se debería continuar subiendo la tasa interés para frenar la actividad económica y así lograr el objetivo de inflación, pero ello complicaría aún más la situación de las entidades bancarias poniendo en riesgo de quiebra a otras entidades. Esto llevó a los analistas a recalibrar sus expectativas, bajando así la probabilidad de una suba de 50 bp de 80% a 0% y aumentando la posibilidad de no haya subas de tasas de interés. Un dato que puede dar un indicio es que el Banco de Canadá mantuvo intacta la tasa de interés en su última reunión, la cual tiene una correlación positiva significativa con las decisiones de la FED.

Nacional:

Datos de mercado Argentina

Índice	Precio	Δ Semanal	Tipo de cambio	Precio	Δ Semanal
Merval	223.388,00	↓ 10,27%	Oficial	210,21	↑ 1,30%
Merval en dólares	557,61	↓ 13,53%	Mep	388,76	↑ 3,49%
			CCL	400,62	↑ 3,26%
			Blue	381,00	↑ 1,32%

@BCRmercados en base a Renfinitiv Eikon y Alphacast.io

- Canje voluntario:

El canje voluntario de deuda anunciado por el Ministerio de Economía tuvo una adhesión de 57,7%, ubicándose por debajo de las expectativas de mercado, ya que se esperaba una adhesión por encima del 60%, quedando así vencimientos en el primer semestre de alrededor de 3 billones de pesos. La entidad tiene una licitación el próximo 22 de marzo.

- Inflación:

El Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC) informó la variación de precios del mes de febrero, la cual fue de 6,6% mensual contra una expectativa de mercado de 6,1%, mostrando una aceleración con respecto al mes de enero, que había sido de 6%. En cuanto a la variación interanual, hasta febrero fue de 102,5% y en el año calendario acumula una variación de 13,1%. El rubro con mayor incidencia fue alimentos y bebidas con una suba de 9,8%.

En cuanto a la inflación *core*, la variación mensual fue de 7,7% contra 5,4% de enero y 100,4% interanual.

- FMI:

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 Fondo Monetario Internacional (FMI) aprobó la cuarta revisión del acuerdo del Servicio Ampliado del Fondo, dándole a la Argentina acceso a alrededor de 5.300 millones de dólares. Además, se solicitó una reducción en la meta de acumulación de reservas internacionales para el 2023 debido al efecto de la sequía sobre las exportaciones.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Economía

Panorama ROSPORC: la fuerte corrección en el precio del novillo devuelve a la relación capón/novillo por debajo de la unidad

ROSPORC

Informe mensual de indicadores y panorama del mercado porcino de ROSPORC: precios, evolución de la faena, costos de producción y demás indicadores del sector.

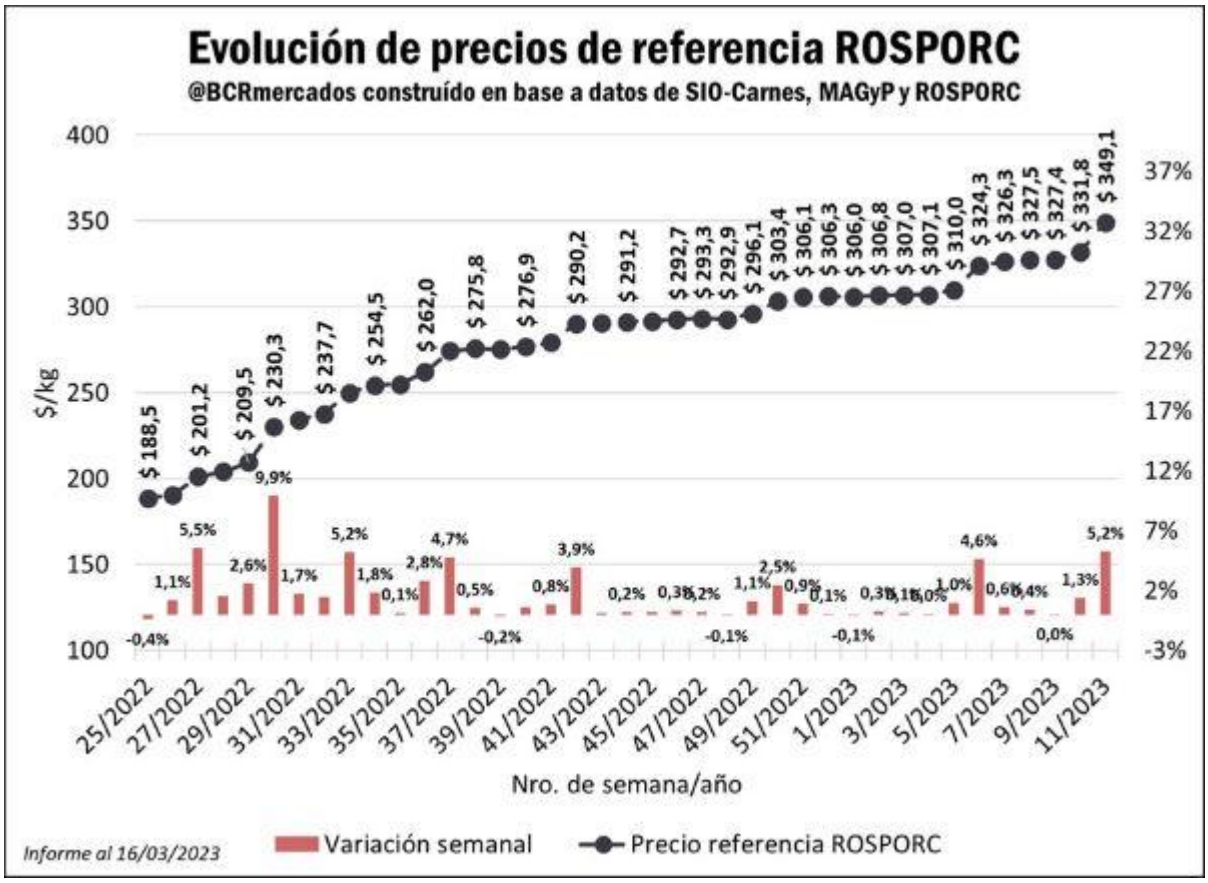
Precio Rosporc

El Precio de Referencia para los capones negociados en ROSPORC durante la semana del 6 al 12 de marzo alcanzó un valor de $ 349,1/kg, implicando una suba del 5% con respecto a la semana previa y un incremento del 97% respecto a la misma semana del año previo.

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 de la actividad

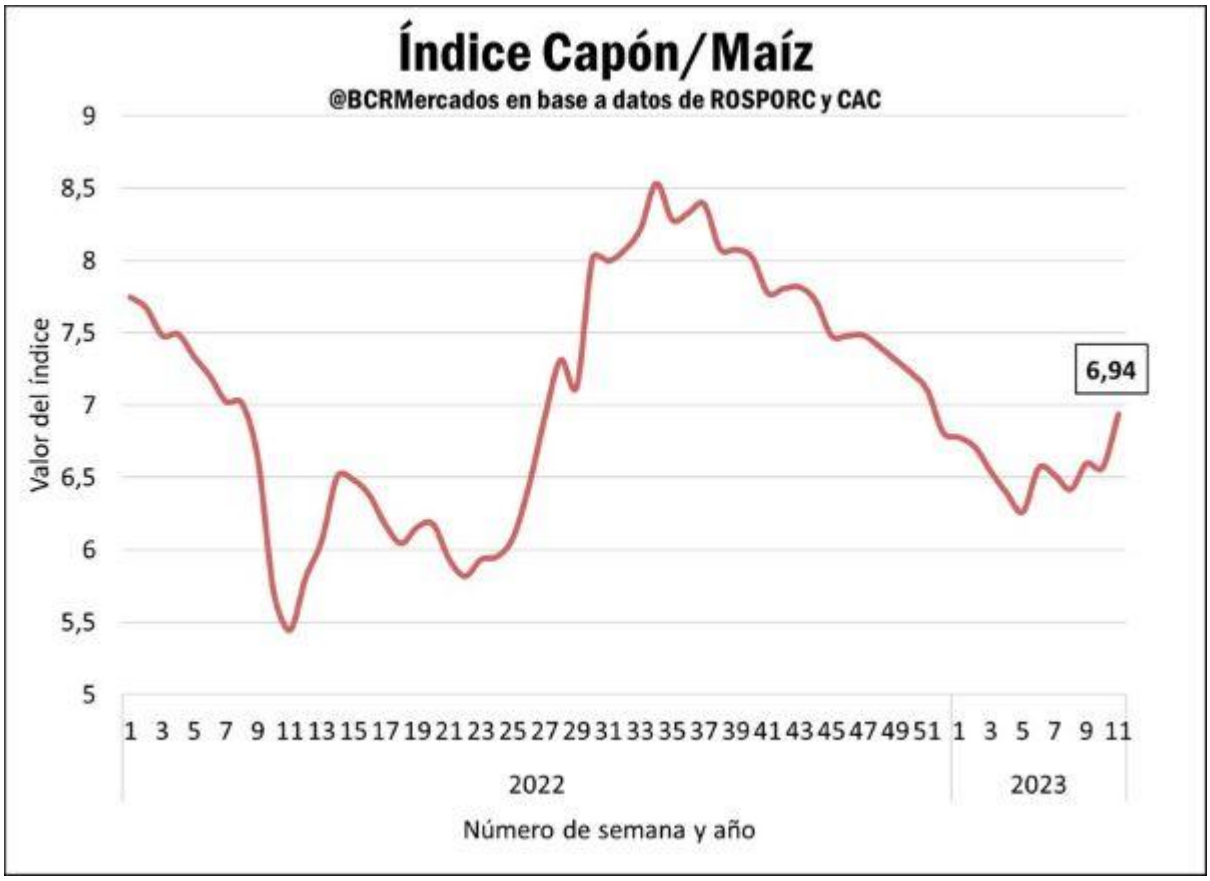
• **Índice Capón/Maíz:** en las últimas semanas pudimos ver una recuperación en este ratio, producto de que el precio del maíz se mantuvo mayormente sin cambios en el mercado interno, con un precio del capón que muestra una parcial recuperación desde comienzos de febrero. El valor del índice Capón/Maíz alcanzó un valor de 6,94 para la onceava semana del año, el mayor valor en lo que va de 2023.

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



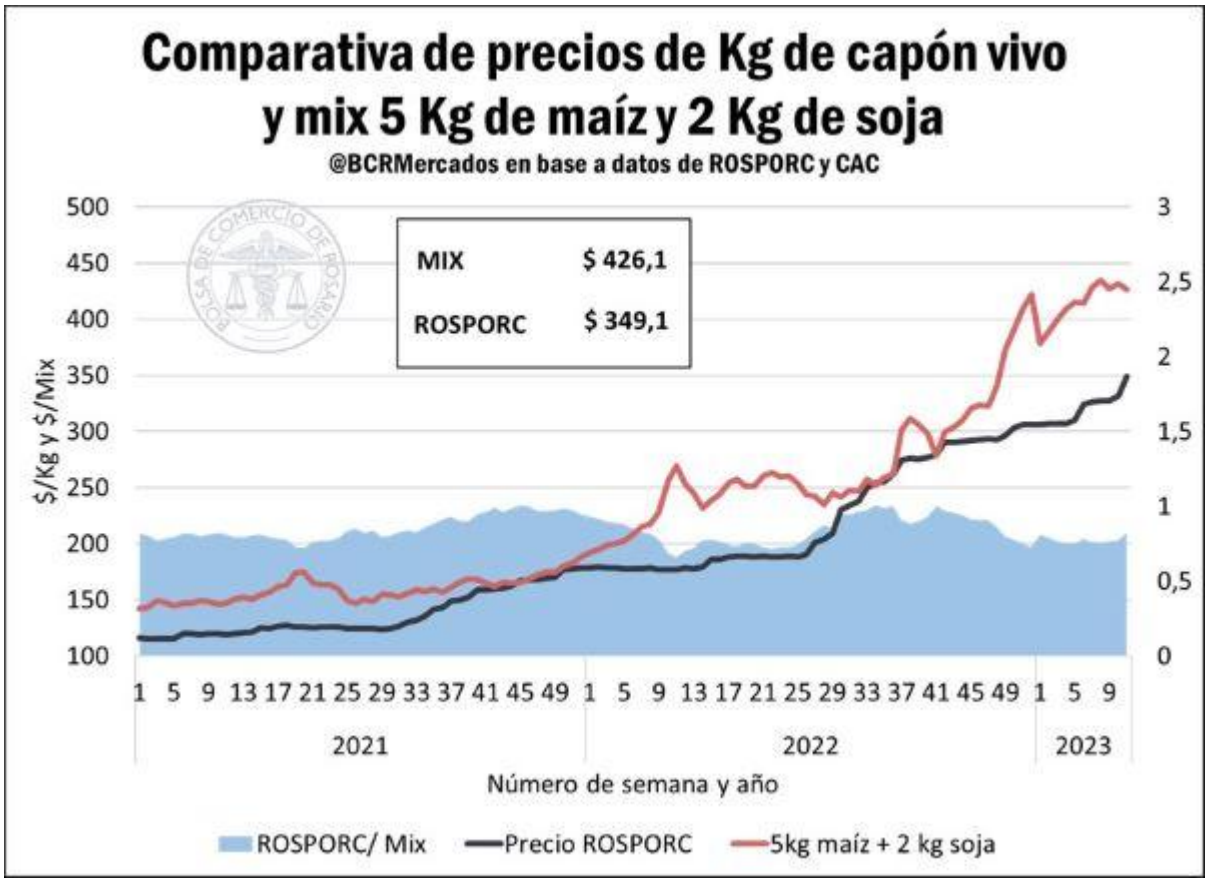
• **"Mix 5 kg de maíz + 2 kg de soja":** a pesar de la recuperación evidenciada en el precio del capón, los elevados precios de los granos en el mercado doméstico hacen que el retraso del precio del cerdo en relación con este mix persista. Aun así, el capón alcanzó en la semana 11 un precio que representó el 82% del valor del mix, el mayor ratio en lo que va de 2023. El valor del mix se ubicó en $ 426,1 en la última semana, mientras que el kilo de cerdo vivo se ubicó en $ 349,1/kg. Esto deriva en un "retraso teórico" de más de $ 75/kg en el valor de los cerdos locales.

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

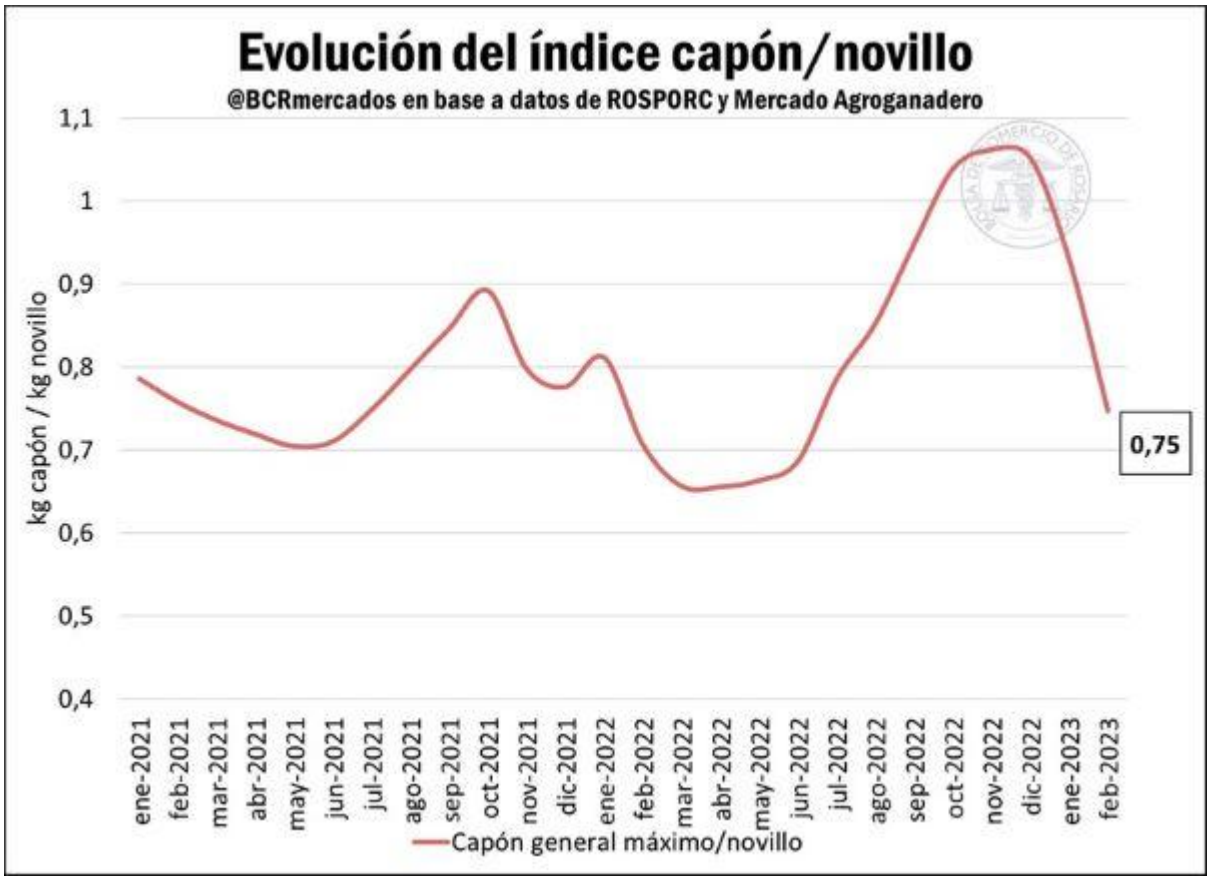


• **Índice Capón/Novillo:** Luego de un final de 2022 en el que el precio del capón llegó a superar al precio del novillo, considerando los promedios mensuales de noviembre y diciembre, esta relación sintió una corrección en el comienzo de 2023 en favor de los bovinos. La fuerte suba en el precio del novillo en enero (+15%), pero fundamentalmente el salto de febrero (+32%), llevaron a la relación Capón/Novillo en febrero hasta 0,75, un ajuste del 30% en relación con el último mes de 2022.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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



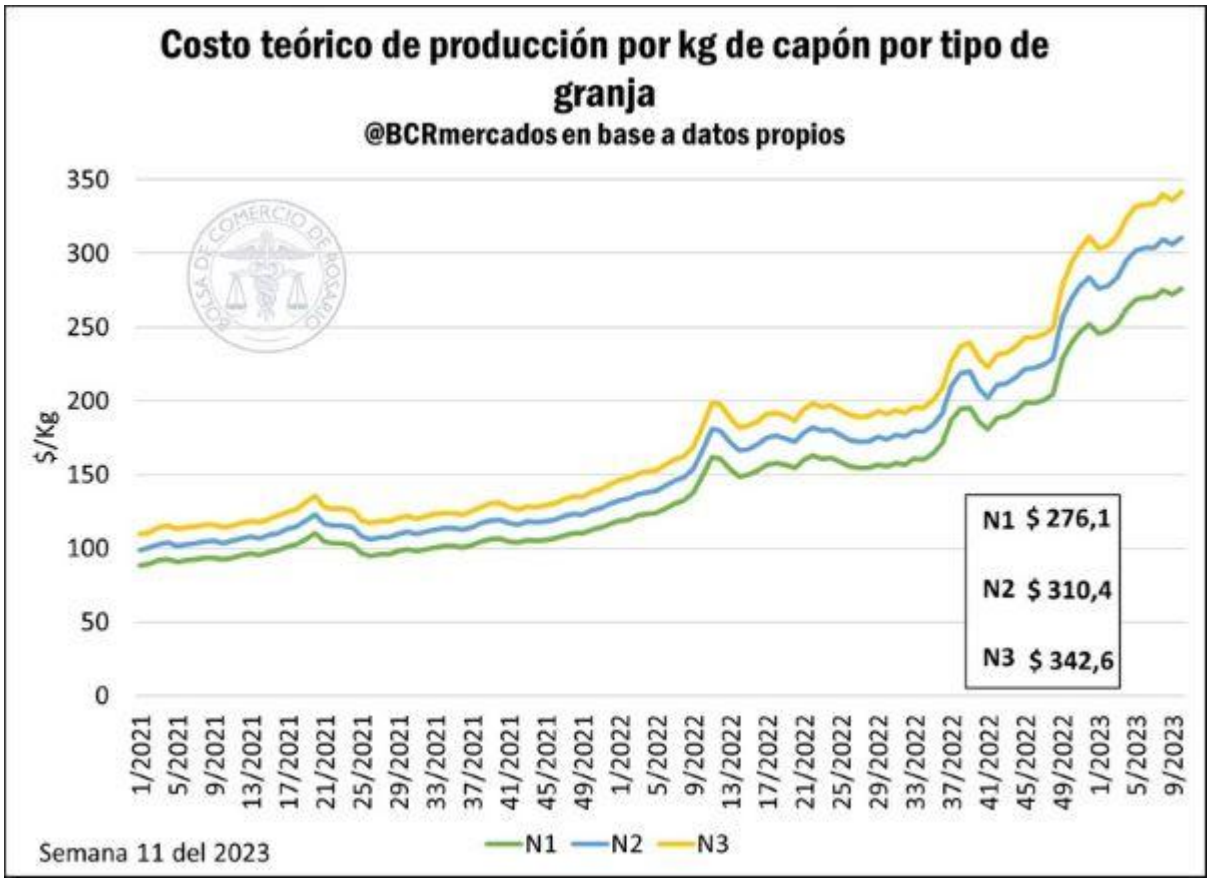
• **Evolución de los costos de cerdos:** Los costos productivos continuaron con su tendencia al alza luego de una pequeña corrección en el mes de enero, aunque con menor aceleración que la mostrada sobre finales de 2022. Para la semana 11 del 2023, los valores promedios de las granjas N1 fueron de $ 276,1 por kilogramo de capón, para los establecimientos N2 de $ 310,4/kg y para las N3 de $ 342,6/kg, encontrándose entre un 2 y un 3% por encima de los costos un mes atrás.

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



Destacado del mercado porcino: Argentina cerró 2022 con récord de faena y el comienzo de 2023 se muestra auspicioso

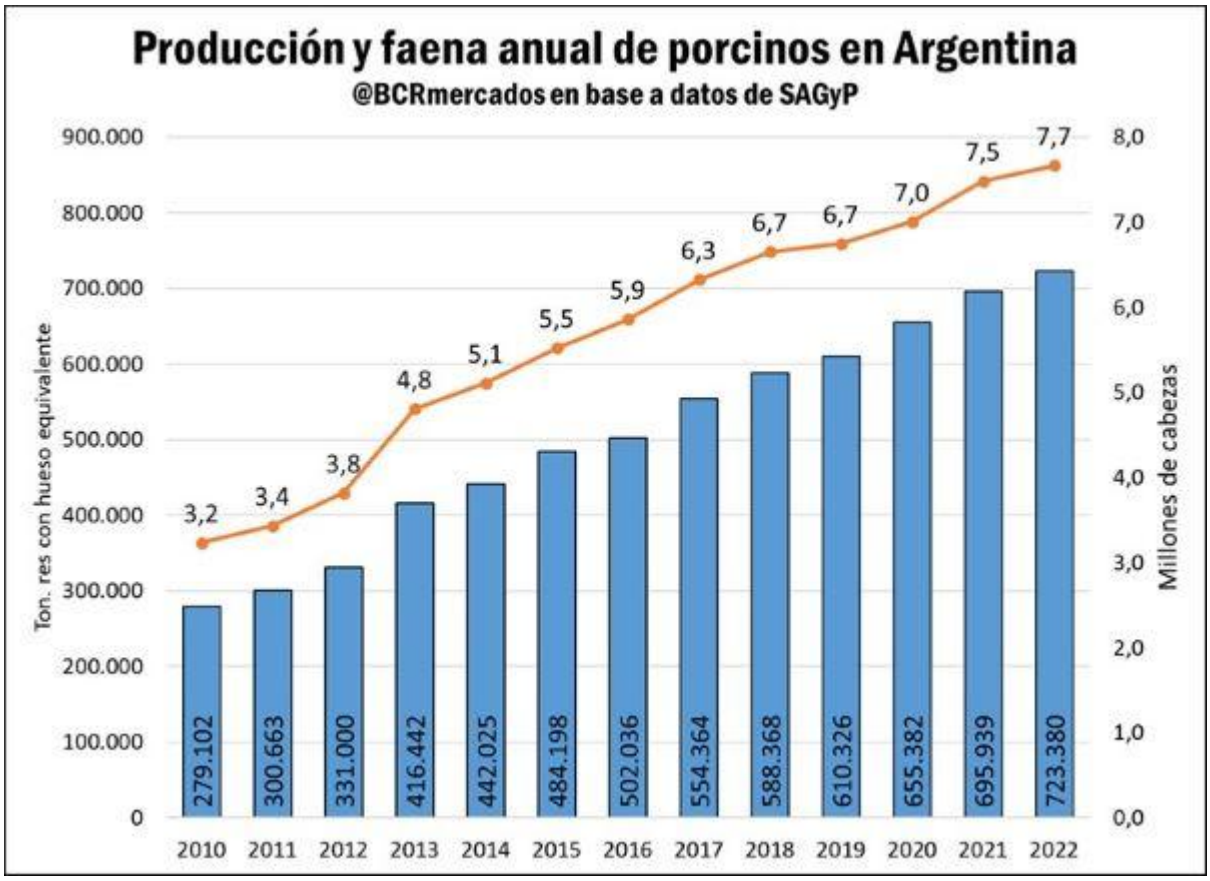
El mercado local de cerdos continúa exhibiendo una gran dinámica, con un crecimiento ininterrumpido en los últimos años. Tanto su adopción dentro de los hábitos alimenticios de los argentinos como la producción local vienen experimentando un notable incremento en la última década.

En el año 2022 en Argentina se faenaron 7,7 millones de porcinos, lo que representa un récord absoluto para el país, y un incremento del 2,5% en relación con 2021. La producción total alcanzó 723.380 toneladas (res con hueso equivalente), mostrando un incremento del 4% entre años. Argentina más que duplicó su producción de carne porcina en los últimos 10 años y la multiplicó por 5 en los últimos 20 años.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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



El 2023 comenzó con buenos números, y ya marca un récord para los primeros dos meses del año. Se faenaron entre enero y febrero un total de 1,2 millones de cabezas, 130 mil cabezas por encima del mismo período del año previo. Así, aun a falta de mucho camino por recorrer, 2023 comienza a encaminarse a batir récords por treceavo año consecutivo.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Monitor del sector porcino

Indicador	Unidad de medida	2.016	2.017	2.018	2.019	2.020	2.021 (1)	2.022 (2)	Var. (2) vs (1)
Faena	(cabezas)	5.861.105	6.325.079	6.653.088	6.747.243	7.006.091	7.484.270	7.666.012	2,4%
Producción	(tn eq. Res con hueso)	502.036,2	554.364	588.368	610.326	655.382	695.939	723.380	3,9%
Exportación	(tn eq. Res con hueso)	11.903,0	14.581	23.228	25.414	41.345	30.121	9.502	-68,5%
	M. US$	13,2	22,5	38,9	42,3	70,3	54,6	10,9	-80,0%
Importación	(tn eq. Res con hueso)	29.743,0	38.776	44.622	33.989	22.497	41.744	40.209	-3,7%
	M. US$	83,6	127,8	119,3	87,2	69,1	119,4	110,9	-7,1%
Balanza comercial (c)	M. US$	-70,4	-105,2	-80,4	-44,9	1,2	-64,8	-100,0	-35,2
Consumo aparente	(tn eq. Res con hueso)	525.435,9	596.782	628.332	655.372	650.578	726.413	771.580	6,2%
Consumo per cápita (a)	(kg/hab/año)	12,3	13,8	14,8	14,6	14,4	15,9	16,69	4,9%
Ratio export./prod. (a)	(%)	2,4%	2,6%	3,9%	4,2%	6,3%	4,3%	1,2%	-3,1

Fuente: BCRmercados en base a datos de MAGYP
promedios. (b)

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

Faena de vacas: ¿En la antesala de un proceso de liquidación?

ROSGAN

Tras varios meses de seca comienzan a plasmarse en números uno de los efectos más elocuentes de esta realidad, el número de vacas que mes a mes se está enviando a faena, vientres que dejarán de estar productivos en el presente ciclo.



De acuerdo a los datos de faena informados por la Dirección Nacional de Control Comercial Agropecuario (DNCCA), en los dos primeros meses del año la faena de vacas supera las 390.000, lo que representa un crecimiento del 24% respecto de lo faenado un año atrás. Febrero, con 193.000 vacas enviadas a sacrificio, es el tercer mes consecutivo en superar los registros del año previo lo que marca de manera muy elocuente la expulsión de vacas que está generando a causa de la seca.

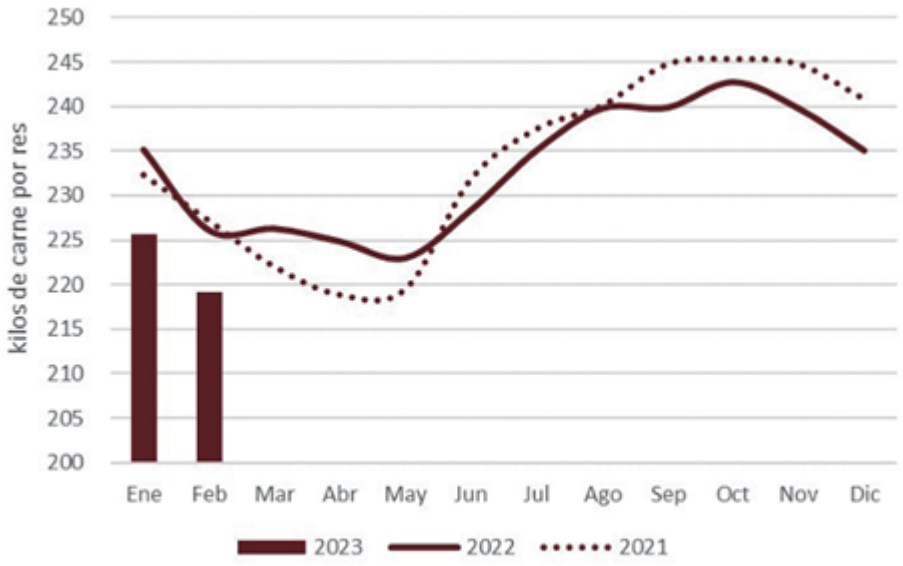
Otro indicador de esta expulsión o venta forzosa de vacas es la drástica caída en los pesos de faena que registra esta categoría. Durante el mes de febrero, el peso medio por res de vaca en gancho se situó en los 219 kg contra 226 kg obtenidos en febrero pasado. Pero si observamos el recorrido de estos números que vemos que el registro del mes pasado representa el noveno mes consecutivo en caída interanual. Desde el mes de junio del año pasado, la faena de

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

vacas ya viene registrando menores rendimientos al gancho en relación al año previo, lo que refleja el bajo estado corporal con el que salen de los campos.



Peso promedio de la res en gancho, para la categoría vacas en base a datos de la DNCCA.

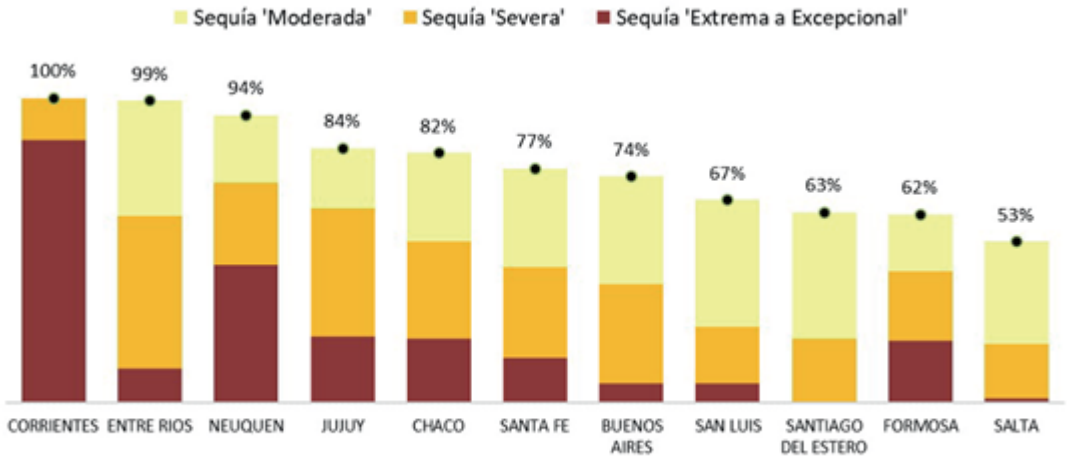
Esta misma pérdida de kilos es, a su vez, el reflejo del estado de la vaca que sigue estando en el campo, donde la oferta forrajera debe ser suficiente para, en primer lugar, cubrir sus requerimientos nutricionales, luego para producir leche suficiente para criar al ternero y, recién en tercera instancia, para mantener su ritmo de ciclado que asegure una correcta preñez.

Por tanto, bajo las actuales condiciones, es altamente probable observar una fuerte caída en las preñeces, especialmente en aquellas zonas donde la sequía ha estado golpeando de manera más severa. Sin duda este es un factor que termina acelerando el rechazo de vacas vacías que, en otras circunstancias, permanecerían en producción hasta el próximo servicio.

Actualmente, las zonas ganaderas más complicadas por la seca se localizan en el NEA, en provincias como Corrientes, Chaco y Formosa, pero también en áreas centrales como Santa Fe, Entre Ríos y centro-norte de Buenos Aires.

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



Porcentaje del territorio provincial afectado por la sequía, según datos del SISSA al 28 de febrero de 2023.

Un cálculo realizado en base la clasificación por condición de sequía que publica el SISSA (Sistema de Información de Sequías para América del Sur), apoyado en el último dato disponible de stock ganadero, arroja que el 25% del stock nacional de vacas se encuentra en zonas bajo condiciones de sequía clasificadas como "severa" a "extrema", lo que equivale a 5,6 millones de vacas.

En 2022, la faena de vacas registró un total de 2,38 millones de cabezas, equivalentes al 10% del stock inicial de dicha categoría. Durante la seca de 2009, la faena de vacas marcó un pico de 3,175 millones de cabezas, equivalentes al 14% del stock registrado en aquel entonces. De un año a otro, la seca se cobró unas 365.000 vacas más que debieron ser enviadas a faena. Extrapolando el ritmo de faena que se viene registrando en los últimos meses y dependiendo de cuánto tiempo más se prolongue esta seca, la faena de vacas podría alcanzar este año entre 2,7 y 2,9 millones de cabezas.

Esta sobreoferta de vacas, que ya está llegando al mercado sin una tracción equivalente por el lado de la demanda, conduce indefectiblemente a un derrumbe de valores, especialmente para este tipo de hacienda liviana que necesariamente debe salir de los campos. En efecto, durante la última semana, los valores de la vaca de conserva en el Mercado Agroganadero llegaron a marcar pisos de hasta $150 el kilo, prácticamente los mismos pesos corrientes o menos que los pagados un año atrás, luego de una inflación cercana al 100%.

Comparativamente, el novillito liviano que, un año atrás, cotizaba a $300 el kilo en esa misma plaza, hoy se coloca a $540 el kilo; esto es un 80% de incremento interanual. Si bien, sigue perdiendo contra la inflación, su evolución resulta mucho más benigna que la de la vaca cuyo valor actual, aplicando esta misma corrección, debería estar rondando los $280 el kilo, como efectivamente se ha visto previo a esta salida masiva de hacienda.

Esta pérdida de valor comercial sumado a la pérdida de kilos logrados en la balanza, son los que en definitiva conducen a un proceso de descapitalización creciente para el productor, que demanda mayores ventas para sostener los ingresos y presiona la gestación de un proceso de liquidación.

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: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Diciembre - Noviembre)

	Prom. 5 años	*Estimado* 2021/22	*Proyectado* 2022/23
Área Sembrada	6,2	6,9	5,9
Área Cosechada	5,9	6,6	5,0
Área Perdida	0,3	0,3	0,9
Rinde	*2,6*	*3,5*	*2,3*
STOCK INICIAL	1,9	1,5	2,4
PRODUCCIÓN	18,2	23,0	11,5
OFERTA TOTAL	**20,2**	**24,6**	**13,9**
CONSUMO DOMÉSTICO	6,9	6,9	6,5
Uso Industrial	5,9	6,0	5,6
Molienda	5,8	5,9	5,5
Balanceados	0,1	0,1	0,1
Semilla y otros usos	1,0	0,9	0,9
EXPORTACIONES	11,7	15,4	5,0
DEMANDA TOTAL	**18,6**	**22,2**	**11,5**
STOCK FINAL	**1,6**	**2,4**	**2,4**
Stock/Consumo	*8%*	*11%*	*21%*

Fuente: Dpto. Estudios Económicos - Bolsa de Comercio de Rosario *@BCRmercados*

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

Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Marzo-Febrero)

	Prom. 5 años	*Estimado* 2021/22	*Proyectado* 2022/23
Área sembrada	6,78	8,65	7,92
Área cosechada	5,78	7,43	6,12
Sup. No cosechada	1,00	1,22	1,80
Rinde	78,68	*68,8*	*57,2*
STOCK INICIAL	**5,6**	**3,4**	**6,4**
PRODUCCIÓN	**45,6**	**51,1**	**35,0**
OFERTA TOTAL	**51,3**	**54,5**	**41,4**
CONSUMO INTERNO	**13,2**	**13,5**	**15,3**
Uso Industrial	3,6	4,5	4,5
Molienda seca	0,2	0,2	0,2
Molienda húmeda	1,4	1,7	1,7
Otras Industrias	0,7	0,7	0,7
Etanol	*1,4*	*1,9*	*1,9*
Forraje, semilla y residual	9,7	9,1	10,8
EXPORTACIONES	**32,6**	**34,5**	**24,0**
DEMANDA TOTAL	**45,7**	**48,1**	**39,3**
STOCK FINAL	**5,6**	**6,4**	**2,1**
Ratio Stock/consumo	*13%*	*13%*	*5%*

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR ***@BCRmercados***

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

Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Abril - Marzo)

	Prom. 5 años	*Estimado* 2021/22	*Proyectado* 2022/23
Área sembrada	17,63	16,11	15,97
Área cosechada	16,82	15,24	13,34
Sup. No cosechada	0,81	0,87	2,63
Rinde	29,01	*27,7*	*20,3*
STOCK INICIAL	6,0	8,5	5,2
IMPORTACIONES	4,6	3,3	7,9
PRODUCCIÓN	48,9	42,2	27,0
OFERTA TOTAL	**59,5**	**54,0**	**40,2**
CONSUMO INTERNO	45,0	43,1	35,4
Crushing	*39,5*	*37,3*	*30,3*
Extr. por solvente	*38,4*	*36,0*	*29,0*
Semilla, balanceados y otros	5,9	5,9	5,2
EXPORTACIONES	6,7	5,6	2,8
DEMANDA TOTAL	**51,6**	**48,7**	**38,2**
STOCK FINAL	**7,9**	**5,2**	**1,9**
Ratio Stock/consumo	*14%*	*11%*	*5%*

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR ***@BCRmercados***

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