

Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2020



Contenido

Mercado de Granos

- Trigo: actividad comercial y evolución de los cultivos
- Maíz: actividad comercial y evolución de los cultivos
- Soja: actividad comercial y evolución de los cultivos
- Estimaciones de producción 2019/20 y 2020/21 en Argentina
- Información de precios
- Información de camiones
- Información de embarques

Mercado de Capitales

- Tasa Cheques de Pago Diferido Avalados
- Tasa de Política Monetaria
- Cotizaciones según tipo de cambio

Mercado de Futuros

- Derivados Financieros en Matba-Rofex
- Futuros de dólar en Matba-Rofex
- Derivados Agrícolas en Matba-Rofex

Informe a cargo del Departamento de Información y Estudios Económicos BCR

*Dr. Julio Calzada
Patricia Bergero
Lic. Emilce Terré
Lic. Federico Di Yenno
Lic. Desiré Sigauco
Javier Treboux
Lic. Bruno Ferrari
Alberto Lugones*

Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2020

MERCADO DE GRANOS

Trigo

Actividad Comercial

- 2019/20: las **compras** de la cosecha actual por 19,6 Mt son un récord histórico, alcanzando el 88% del total de la oferta disponible para el ciclo comercial. El volumen de **DJVE** de trigo pan acumulado es de 12,31 Mt y las exportaciones en grano superan las 11,27 Mt, 1,1 Mt por encima del año anterior. Por otro lado, a la fecha el remanente **disponible para comercializar domésticamente** es de 1,8 Mt. Además, a menos de 3 meses para la finalización de la campaña aún resta fijar el precio del 6% de las compras totales por 1,1 Mt.

Trigo - Indicadores comerciales del sector

Al 02/09/2020	CAMPAÑA ACUAL			CAMPAÑA NUEVA		
	2019/20	Prom.5	2018/19	2020/21	Prom.5	2019/20
Oferta total	22,2	20,8	20,9	21,1	20,8	22,2
Compras totales	19,6	14,0	17,1	4,3	3,0	4,6
	88%	67%	82%	20%	14%	21%
Con precios por fijar	1,1	0,6	0,5	1,0	0,5	1,6
	5%	4%	3%	22%	17%	36%
Con precios en firme	18,5	13,4	16,6	3,3	2,5	2,9
	95%	96%	97%	78%	83%	64%
Disponible para vender*	1,8	6,0	3,0	16,0	17,0	16,8
Falta poner precio	2,9	6,6	3,6	16,9	18,3	18,5

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

Fuente: IyEE - Bolsa de Comercio de Rosario, en base a MAGyP y estimaciones propias.

A la fecha, al **sector molinero** le restarían adquirir unos 2,2 Mt hasta el inicio de la nueva campaña. De éstos, 1,8 quedan disponibles sin vender en el mercado doméstico en tanto que al menos unos 0,4 Mt serían provistos por el sector exportador, tal como muestra el cuadro que sigue elaborado a partir de información del MAGyP (no consigna operaciones o convenios comerciales entre la exportación y molinería aún no reportadas oficialmente).

Situación del mercado doméstico del trigo 2019/20

SECTOR	INDICADORES	MT
EXPORTADOR	Compras de la exportación a la fecha	15,3
	Ventas ya comprometidas (DJVE)	12,3
	Stock remanente de los exportadores al cierre de la campaña	3,0
MOLINERO	Compras de la molinería a la fecha	4,1
	Necesidad total de grano para molinería para la campaña	6,4
	Resta comprar al sector molinero	2,2
DISPONIBILIDAD EN EL MERCADO DOMÉSTICO	Grano remanente en el mercado local (restando semilla y otros usos)	1,8
	Abastecimiento interno mínimo a cubrir por la exportación	0,4
	Stock final al 1/12/20 podría llegar a	2,6

Se prevé que las exportaciones totales de trigo en grano rondarán los 12,3 Mt, por lo que no se registrarían ventas nuevas en lo que resta de la campaña

Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario, en base a MAGyP y estimaciones propias.

Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2020

De este modo, la disponibilidad de cereal en el mercado de trigo es suficiente como para cubrir las necesidades de la industria hasta el cierre de la campaña. No obstante, dadas las 3 Mt adquiridas por el **sector exportador** por encima de las ventas declaradas, es probable que se dé un traspaso de mercadería de dicho grupo hacia el mercado doméstico de granos. Así, el **stock al final de la campaña** rondaría los 2,6 Mt, 1 Mt por debajo del promedio de los últimos 5 años lo cual ajusta la relación **stock/consumo** al 13%, la mitad de la media del lustro anterior.

- 2020/21:** Para la próxima campaña se aguarda una reducción en la **oferta total** de trigo pan, alcanzándose una disponibilidad total de 21,1 Mt (18,5 Mt de producción y 2,6 Mt de stock inicial). En base a ello, los stocks finales podrían sufrir una caída adicional. Las **compras** de trigo nuevo a la fecha suman 4,1 Mt, por debajo de la campaña previa en términos absolutos aunque aún supera el promedio de los 5 últimos años. En términos relativos, dichas compras representan el 19% de la oferta total estando, en sintonía con la campaña previa. Por otro lado, se observa que el 23% de los negocios efectuados aún no tienen precio firme (cerca de 1 Mt), vislumbrando claras diferencias en la forma de negociación del nuevo ciclo comercial ya que volumen a fijar precio en la 2020/21 es superior tanto al de la campaña anterior como al promedio de los últimos 5 años.

Trigo - Proyecciones de oferta y demanda

(Campaña diciembre - noviembre)

			Prom. 5 años	Estimado 2019/20	Proyectado 2020/21
OFERTA	Área Sembrada	Mha	5,2	6,8	6,5
	Área Cosechada	Mha	5,0	6,5	6,1
	Área Perdida	Mha	0,2	0,3	0,4
	Rinde	t/ha	2,6	3,0	3,0
	STOCK INICIAL	Mt	4,2	2,6	2,6
	PRODUCCIÓN	Mt	15,8	19,5	18,5
OFERTA TOTAL		Mt	20,0	22,2	21,1
DEMANDA	CONSUMO DOMÉSTICO	Mt	6,5	7,3	(7,0 - 7,5)
	Uso Industrial	Mt	5,7	6,4	(6,0 - 6,5)
	Semilla y otros	Mt	0,8	0,9	0,9
	EXPORTACIONES	Mt	9,8	12,3	(11,5 - 12,0)
	DEMANDA TOTAL	Mt	16,3	19,6	(18,5 - 19,5)
STOCK FINAL		Mt	3,7	2,6	(1,6 - 2,6)
<i>Relación stock/consumo</i>		(%)	26%	13%	(8% - 14%)

Fuente: Dpto. Estudios Económicos - Bolsa de Comercio de Rosario

@BCRmercados

Evolución de Cultivos

- Avance de siembra** de Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca (al 20/08): total país 100% (vs. 100% en 2019).

Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2020

Maíz

Actividad Comercial

- 2019/20: las **compras** totales de la cosecha actual por 36,2 Mt constituyen un récord histórico, superando a la campaña anterior y adelantándose en más de 12 Mt a las negociaciones promedio de las últimas 5 campañas. Aún resta fijar el precio de 4,6 Mt, lo que representa cerca del 13% de los negocios efectuados. Las **DJVE** de maíz en granos alcanzan, al 31 de agosto, 30,5 Mt.

Maíz - Indicadores comerciales del sector

Al 02/09/2020	CAMPAÑA ACUAL			CAMPAÑA NUEVA		
	2019/20	Prom.5	2018/19	2020/21	Prom.5	2019/20
Producción	51,5	36,2	51,5	46,7	45,0	51,5
Compras totales	36,2	23,7	33,8	6,3	3,6	7,9
	70%	65%	66%	13%	8%	15%
Con precios por fijar	4,6	2,5	3,4	2,2	1,2	3,1
	13%	10%	10%	36%	33%	40%
Con precios en firme	31,6	21,3	30,4	4,0	2,4	4,8
	87%	90%	90%	64%	67%	60%
Disponible para vender*	11,1	8,7	13,5	36,3	37,6	39,4
Falta poner precio	19,9	15,0	21,1	38,8	41,7	45,9

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

Fuente: IyEE - Bolsa de Comercio de Rosario, en base a MAGyP y estimaciones propias.

Maíz - Campaña actual

(en mill tn)	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20
Exportaciones totales	16,32	17,15	18,72	17,06	18,95	21,64	25,98	22,46	37,23	36,00
DJVE al 31/Ago	10,63	12,56	16,29	13,66	13,81	18,84	16,85	16,49	31,82	30,51
% Ventas/Total	65%	73%	87%	80%	73%	87%	65%	73%	85%	85%

Maíz - Campaña nueva

(en mill tn)	2011/12	2012/13	2013/14	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21
Exportaciones totales	17,15	18,72	17,06	18,95	21,64	25,98	22,46	37,23	36,00	30,50
DJVE al 31/Ago	0	0	0	0	0	0	0,08	2,73	4,33	4,06
% Ventas/Total	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	7%	12%	13%

Fuente: IyEE en base a INDEC, MAGyP y estimaciones propias

- 2020/21: A la fecha se llevan **negociadas** 6,3 Mt de la nueva campaña a cosecharse en 2021 representando el 13% de la producción esperada, lo cual se ubica por debajo de la campaña actual en el mismo momento (7,1 Mt) pero supera el volumen promedio negociado en las últimas cinco campañas (3,6 Mt). Respecto a la participación de los negocios a fijar, con el 36% de las compras hechas bajo esta modalidad dicho cociente se encuentra por debajo del año anterior (40%) pero por encima del promedio de los últimos 5 años (33%)

Para el total de la actual campaña 2019/20 se proyectan **exportaciones** de maíz por 36 Mt, de las cuales el sector exportador lleva adquiridas 30,25 Mt. Restan por tanto comprar en la plaza doméstica 5,75 Mt de granos con destino a exportación. Al valor FOB del 07/09/2020 (US\$ 176/t), ello supone que restaría ingresar estimativamente US\$ 1.012 millones al país en concepto de exportaciones del cereal.

Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2020

Maíz - Proyecciones de oferta y demanda

(Campaña marzo - febrero)

			Prom. 5 años	Estimado 2019/20	Proyectado 2020/21
OFERTA	Área Sembrada	Mha	5,7	7,3	7,0
	Área Cosechada	Mha	4,8	6,3	6,0
	Área Perdida	Mha	1,0	1,0	1,0
	Rinde	t/ha	7,5	8,2	8,0
	STOCK INICIAL	Mt	3,8	2,9	2,2
	PRODUCCIÓN	Mt	36,2	51,5	48,0
OFERTA TOTAL		Mt	40,0	54,4	50,2
DEMANDA	CONSUMO DOMÉSTICO	Mt	11,4	16,3	16,4
	Uso Industrial	Mt	3,5	3,5	3,8
	Etanol	Mt	1,4	1,5	1,7
	Forraje, semilla y residual	Mt	7,9	12,8	12,6
	EXPORTACIONES	Mt	25,3	36,0	32,0
DEMANDA TOTAL		Mt	36,7	52,3	48,4
	STOCK FINAL	Mt	3,4	2,1	1,7
	Relación stock/consumo	(%)	9%	4%	4%

Fuente: Dpto. Estudios Económicos - Bolsa de Comercio de Rosario

@BCRmercados

Las proyecciones preliminares para la nueva campaña 2020/21 indican una caída de superficie sembrada del 4% respecto al ciclo anterior, guarismo que muestra una recuperación respecto al 7% que se creía perder el mes pasado gracias a la recuperación de los precios y con ello, del margen del productor. Al mismo tiempo, se prevé un stock de granos más ajustado para el empalme de las cosechas 2019/20 con la 2020/21, dando lugar a una contracción de más de 4 Mt en la oferta total. De cumplirse estas previsiones, las exportaciones de cereal amarillo podrían disminuir en un volumen comparable al de la oferta.

Evolución de Cultivos

- **Avance de cosecha** de Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca (al 03/09): total país 99,8% (vs. 100% en 2019). Las labores avanzaron 0,8 p.p. en la última semana.

Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2020

Soja

Actividad Comercial

- 2019/20: las **compras** del ciclo comercial actual (30,8 Mt) se ubican por debajo de los 35 Mt promedio comercializados tanto para la misma altura del año anterior como del promedio de los últimos 5 años. En términos relativos, sin embargo, el avance de los negocios (que alcanza el 61%) se encuentra mayormente en línea con lo acontecido el año anterior (62%) aunque unos 5 pp por detrás del promedio para el último lustro. Destaca asimismo la mayor proporción de **negocios con precios a fijar** (26%) con respecto a los ciclos previos.

Soja - Indicadores comerciales del sector industrial

Al 02/09/2020	CAMPAÑA ACUAL			CAMPAÑA NUEVA		
	2019/20	Prom.5	2018/19	2020/21	Prom.5	2019/20
Oferta total	50,7	52,9	56,5	53,2	51,0	50,7
Compras totales	30,8	35,0	34,9	1,8	2,2	3,9
	61%	66%	62%	3%	4%	8%
Con precios por fijar	8,0	6,5	7,3	1,6	1,3	2,1
	26%	19%	21%	89%	61%	55%
Con precios en firme	22,8	28,4	27,6	0,2	0,8	1,7
	74%	81%	79%	11%	39%	45%
Disponible para vender*	13,1	12,2	14,8	44,6	42,8	40,1
Falta poner precio	27,9	24,4	28,8	53,0	50,1	49,0

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

Fuente: IyEE - Bolsa de Comercio de Rosario, en base a MAGyP y estimaciones propias.

En la actual campaña, el **consumo** estimado entre crushing y exportaciones alcanza las 48 Mt, mientras que el volumen de compras realizadas por industria y exportación es de 30,8 Mt. Es decir, faltan comercializar cerca de 17 Mt que, multiplicadas por la cotización FOB del 07/09/2020 (US\$ 391/t), supone un valor de US\$ 6.647 millones.

- 2020/21: las **compras** de la campaña a cosecharse en 2021 ascienden a 1,8 Mt encontrándose muy por detrás de lo sucedido en la campaña anterior, cuando para esta altura del año se habían comercializado 3,9 Mt, y algo debajo aún del volumen promedio negociado en los últimos 5 años de 2,3 Mt. Respecto a las modalidades de comercialización destaca la mayor proporción de **negocios sin precio firme**, que para comienzos de septiembre alcanza al 89% de los mismos, en comparación con el 55% del año anterior y el 61% del promedio de las últimas 5 campañas.

Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2020

			Prom. 5 años	Estimado	Proyectado
				2019/20	2020/21
OFERTA	Área Sembrada	Mha	18,9	17,2	17,3
	Área Cosechada	Mha	17,9	16,6	16,7
	Área Perdida	Mha	1,0	0,6	0,6
	Rinde	t/ha	2,9	3,1	3,1
	STOCK INICIAL	Mt	8,7	9,7	10,9
	IMPORTACIONES	Mt	3,0	6,0	5,0
	PRODUCCIÓN	Mt	52,9	50,7	52,3
OFERTA TOTAL		Mt	64,6	66,4	68,2
DEMANDA	CONSUMO DOMÉSTICO	Mt	47,4	45,5	48,0
	Crushings	Mt	41,4	39,0	41,5
	Semilla, balanceados y otro	Mt	6,1	6,5	6,5
	EXPORTACIONES	Mt	8,4	10,0	8,0
	DEMANDA TOTAL	Mt	55,8	55,5	56,0
STOCK FINAL		Mt	8,8	10,9	12,2
<i>Relación stock/consumo</i>		(%)	16%	20%	22%

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

Respecto a las primeras proyecciones para el Balance de oferta y demanda de la próxima campaña, se prevé un aumento de la superficie cubierta con la oleaginosa de alrededor de 100.000 hectáreas, que bajo condiciones normales podría dar lugar a una mejora en la oferta luego del golpe que significó en la campaña actual la prevalencia de condiciones secas y altas temperaturas de los meses de febrero y marzo.

Evolución de Cultivos

- **Avance de cosecha** de Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca (al 23/07): total país 100% (vs. 100% en 2019).

Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2020

Estimaciones de Producción 2019/20 y 2020/21 en Argentina

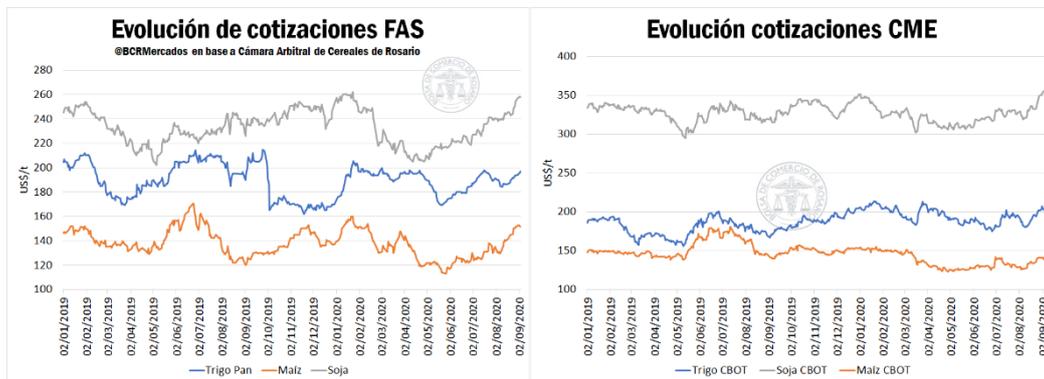
- Guía Estratégica para el Agro (GEA) y Dirección de Informaciones y Estudios Económicos (DIyEE) – BCR
- Bolsa de Cereales de Buenos Aires
- United States Department of Agriculture (USDA)

Estimaciones de producción - Campaña 2019/20								
CULTIVO	ÁREA SEMBRADA (Mha)				PRODUCCIÓN (Mtn)			
	BCR GEA	BCBA	MAGyP	USDA ¹	BCR GEA	BCBA	MAGyP	USDA
Trigo	6,8 (=)	6,6 (=)	6,9 (=)	6,72 (↑0,22)	19,5 (=)	18,8 (=)	19,75 (=)	19,5 (=)
Maíz	7,26 (=)	6,3 (=)	9,5 (=)	6,2 (=)	51,5 (=)	50 (=)	58,5 (=)	50 (=)
Soja	17,2 (=)	17,4 (=)	16,9 (=)	16,9 (↓0,1)	50,7 (=)	49,6 (=)	49 (=)	49,7 (↓0,3)

Estimaciones de producción - Campaña 2020/21								
CULTIVO	ÁREA SEMBRADA (Mha)				PRODUCCIÓN (Mtn)			
	BCR GEA	BCBA	MAGyP	USDA ¹	BCR GEA	BCBA	MAGyP	USDA
Trigo	6,5 (↓0,1)	6,5(=)	6,8 (↓0,2)	6,35 (↓0,15)	18,5 (↓0,4)	21 (=)	-	20,5 (↓0,5)
Maíz	6,75 (=)		9,5	6,2 (=)	46,7 (=)			50 (=)
Soja	-			17,3 (=)	53,2 (=)			53,5 (=)

¹ El USDA publica su estimación de área cosechada, no sembrada
*Esta cifra comprende no sólo la producción de grano comercial, sino también la destinada para autoconsumo por el productor, silajes, uso diferido, etc.

Información de precios



Información de camiones

En el **mes de agosto'20** se informó la entrada de 69.965 camiones a las terminales del up-river a las 7 horas de la mañana, mostrando una caída del 18,44% respecto del ingreso mensual en julio del 2020 (85.369). Recordemos que -por lo general- la entrada de camiones durante el día es equivalente a multiplicar por 2 a la entrada a las 7 horas de la mañana.

Esta disminución representa una considerable merma en el número de camiones ingresados en las terminales del Gran Rosario teniendo en cuenta que el promedio de los últimos 3 años alcanza los 87.305 camiones, significando una disminución del 19,9% comparado con dicho valor.

El ingreso de camiones para el **año 2020** se ubica por debajo del año previo con 729.341 camiones, significando 60.992 camiones menos que en 2019. No obstante, el ingreso de camiones en comparación con el promedio de los últimos 3 años para los primeros 8 meses del año representa una mejora del 4,5%, o un incremento de 31.122 camiones diarios más que en el promedio.

Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2020

Ingreso de camiones a las terminales del Gran Rosario. Año 2020

Mes	Prom. Últ. 3 años	2019	2020
Enero	67.297	60.151	83.254
Febrero	54.823	56.713	63.432
Marzo	102.186	105.086	96.875
Abril	102.732	118.806	135.584
Mayo	98.366	117.885	109.039
Junio	88.095	96.631	85.823
Julio	97.416	126.713	85.369
Agosto	87.305	108.348	69.965
Total	698.219	790.333	729.341

@BCRmercados en base a datos de entregadores

A continuación la información de los **ingresos de camiones al Gran Rosario en los primeros 8 meses del 2020 y su comparativo con el año anterior, desagregado por tipo de producto**. En todos los productos, salvo el caso del trigo, el total de camiones ingresados entre enero y agosto 2020 fue inferior al del año anterior, cuando la cosecha mostró un muy buen rendimiento y producción.

Ingreso de camiones a las terminales del Gran Rosario. Año 2020

Mes	MAÍZ		SOJA		TRIGO	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020
Enero	13.763	22.543	13.452	24.626	25.838	32.925
Febrero	22.397	22.217	16.225	21.201	14.673	18.668
Marzo	66.643	63.696	31.703	23.891	4.392	8.086
Abril	43.136	52.346	71.795	78.623	2.664	3.412
Mayo	52.008	45.691	60.346	59.774	4.066	2.081
Junio	43.662	49.403	48.343	33.010	2.877	2.119
Julio	73.172	47.231	49.017	34.315	2.672	3.172
Agosto	48.931	40.778	56.405	25.750	1.816	1.857
Total	363.712	343.905	347.286	301.190	58.998	72.320

@BCRmercados en base a datos de entregadores pertenecientes a CECO A

Información de embarques

Carga en buques programada

Producto	Rosario/San Lorenzo		Necochea		Bahía Blanca		Otros puertos		Total	
Trigo	86.000	+	0	=	0	=	0	=	86.000	+
Maíz	1.178.660	-	117.042	+	351.094	-	35.300	+	1.682.096	-
Cebada	0	=	0	-	0	=	0	=	0	-
Sorgo	40.000	=	0	=	0	=	0	-	40.000	-
Soja	45.345	+	30.740	-	52.080	+	44.000	=	172.165	-
Harinas	1.462.515	-	24.400	-	0	-	0	-	1.486.915	-
Aceites	285.350	+	16.000	+	0	=	0	=	301.350	+
Total	3.097.870	-	188.182	-	403.174	-	79.300	-	3.768.526	-

@BCRmercados en base a datos de NABSA

Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2020

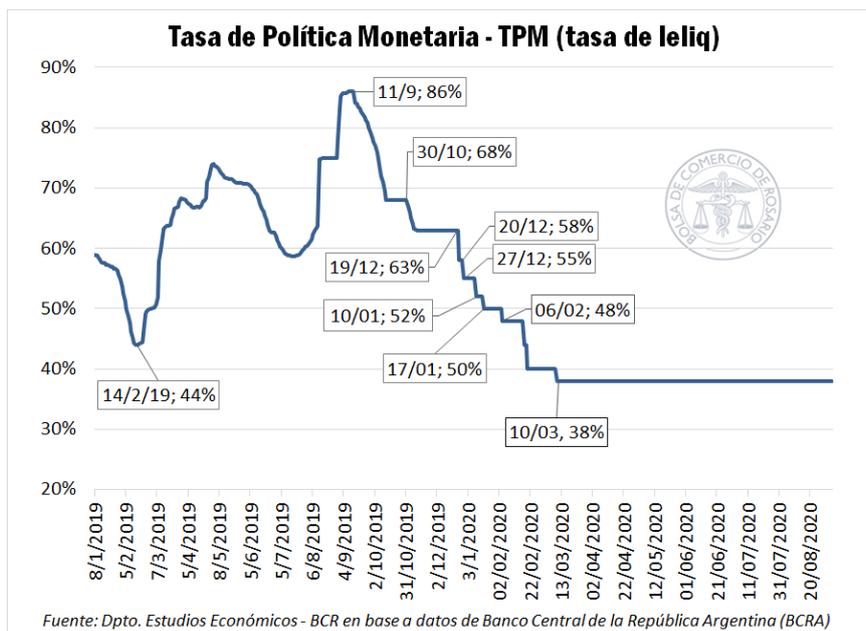
MERCADO DE CAPITALES

- **Tasa Cheques de Pago Diferido Avalados:** ↑ 0,70% en la tasa promedio negociada para el segmento de 1 a 30 días. A su vez, el Monto total liquidado mostró una suba del 94% respecto a la semana anterior.

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	24,02	23,32	123.129.221	63.467.500	206	161
De 31 a 60 días	24,53	23,99	158.473.730	136.506.454	385	358
De 61 a 90 días	25,97	25,53	205.095.697	141.355.611	444	349
De 91 a 120 días	26,58	26,47	241.589.696	254.483.213	438	461
De 121 a 180 días	27,96	27,95	384.124.732	317.367.037	637	664
De 181 a 365 días	29,12	29,24	547.222.114	661.140.418	1.007	1.124
Total			1.659.635.189	1.574.320.233	3.117	3.117

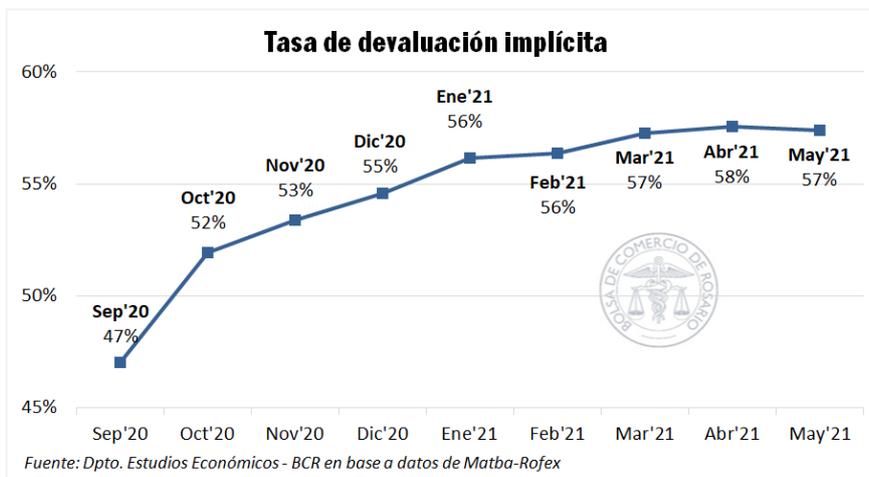
Fuente: Dpto. Estudios Económicos - BCR en base a datos de Mercado Argentino Valores (MAV)

- **Tasa de Política Monetaria (TPM)**, definida por la tasa de LELIQ se ubica en el 38% sin cambios desde el 10 de marzo. Si se observa su evolución desde comienzos del año 2020, el BCRA ha recortado fuertemente la TPM por un total de 17 puntos porcentuales en los primeros 3 meses del año pero ya sin variaciones desde el 10 de marzo a la fecha.



Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2020

Al tiempo que se mantiene sin cambios la tasa de interés en pesos en el mercado dictado principalmente por la tasa de LELIQ, la tasa de devaluación implícita se ubica en un sendero ascendente en términos generales.



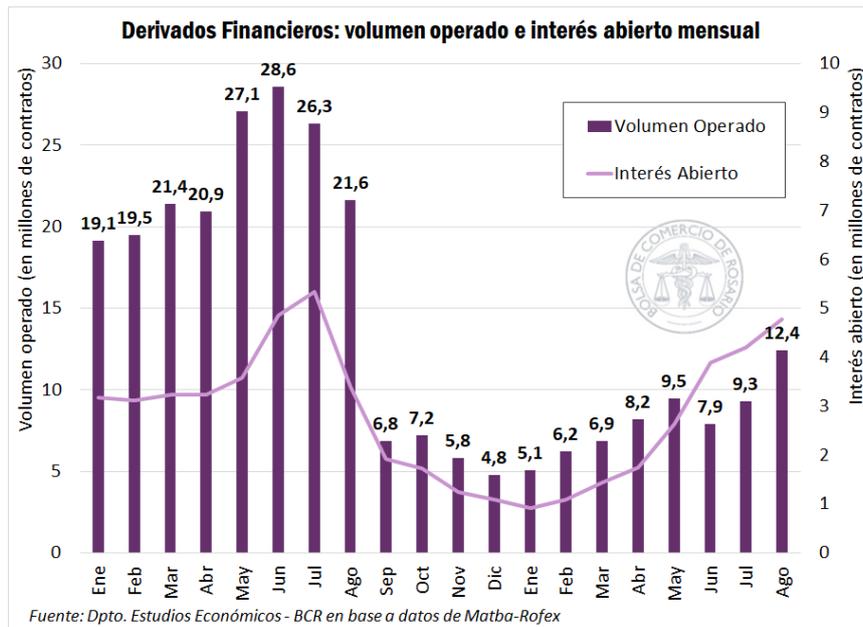
▪ Cotizaciones según tipo de cambio:



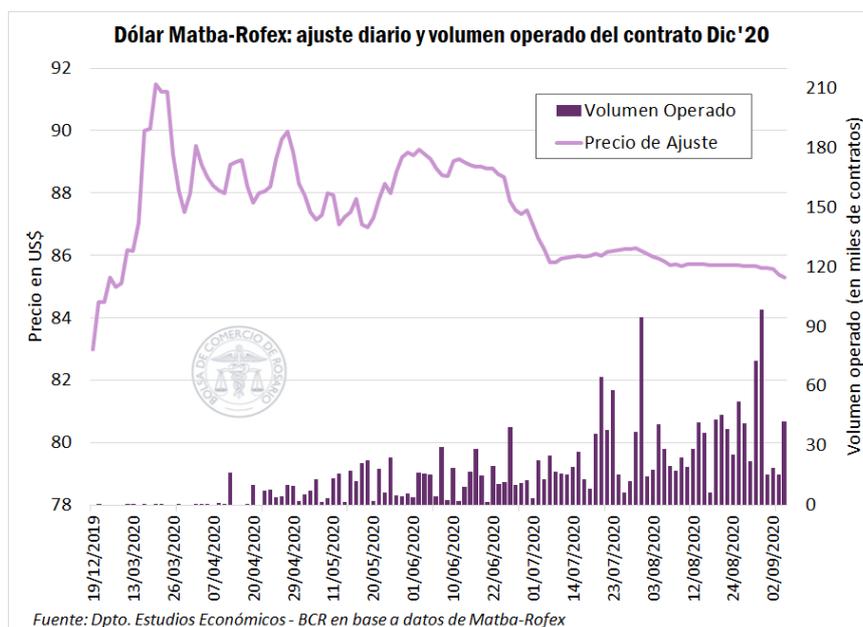
Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2020

MERCADO DE FUTUROS

- Derivados Financieros en Matba-Rofex:** Luego de la abrupta caída en el volumen negociado en septiembre de 2019, se observan algunos signos de recuperación. El mínimo se encontró en diciembre, dicha variable se ubicó en mínimos de 4,8 millones de contratos negociados para luego presentar incrementos paulatinos. En agosto del presente año, se arribó a 12,4 millones de contratos, ubicándose por encima del anterior pico obtenido en mayo. Además, el interés abierto en derivados financieros continúa creciendo, actualmente alcanza a 4,75 millones de posiciones abiertas.



- Contrato Dólar Dic'20:** Dicha posición de Matba-Rofex experimentó un fuerte salto en su cotización en el mes de marzo alcanzando un máximo de 91,5 pesos por dólar el 19 de marzo. Luego de un período de relativa volatilidad, su cotización descendió a un mínimo de 86,9 a mediados de mayo, mientras que actualmente su valor negociado se encuentra sin sobresaltos en una cotización cercana a los 85,3 pesos por dólar.



Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2020

- Derivados sobre productos agropecuarios en Matba-Rofex:** Respecto al interés abierto se dio un rally alcista entre abril y octubre del 2019, para luego detentar un cambio abrupto en dicha tendencia hasta el último mes de 2020, donde se observa una tendencia bajista hasta julio del 2020. Sin embargo, el interés abierto mejoró en agosto del corriente año. En cuanto al volumen de contratos, sucedió algo similar para la primera parte del período analizado, una sustancial mejora desde abril del 2019 hasta octubre, para luego retraerse. Aunque aquí se encontró un mínimo en enero del 2020. Luego, el número de contratos mejoró. En agosto, el volumen total fue de 46 mil contratos, por detrás del mes previo, y representando una caída del 18,7% con respecto a lo alcanzado en el mismo mes de 2019.

