



 Commodities

El ajuste después de los máximos: que hay detrás de la volatilidad de los mercados agrícolas

Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré

Los commodities agrícolas registraron una corrección bajista, después de haber tocado máximos en casi una década. Si bien existen factores específicos a los granos, las finanzas globales determinaron una corrección generalizada de los mercados en la semana

OFERTA Y DEMANDA PROYECTADA

Monitor de Commodities

Panel de Capitales

Termómetro Macro

 Commodities

Los negocios anticipados por trigo 2021/22 alcanzan un récord histórico

Guido D'Angelo – Emilce Terré

Semana a semana se suman más ventas externas de trigo, y el volumen comprometido ya alcanza el 96% de las exportaciones totales estimadas para la campaña 2020/21.

 Commodities

Toma ritmo la cosecha de soja y se aceleran los negocios con maíz

Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré

Los días secos que siguieron al cierre de esta semana permitió avanzar a buen ritmo con las labores de trilla, y el avance de la cosecha de soja se pone en línea con el promedio quinquenal. En maíz, precios y condiciones de mercado aceleran los negocios.

 Finanzas

Las bolsas otra vez al ruedo en el Mercado de Capitales

María Jimena Riggio - Laura Rodríguez de Sanctis

Las Bolsas tendrán un nuevo status como Entidades Representativas Regionales devolviendo su rol preeminente en el ámbito bursátil para generar proyectos productivos y captar ahorros.

 Economía

De la granja a la mesa ¿qué está cambiando en la agricultura europea?

Julio Calzada - Guido D'Angelo – Desiré Sigauco – Emilce Terré

La UE asigna más de un tercio de su presupuesto al apoyo directo de la actividad agropecuaria, persiguiendo además una producción más ecológica y resiliente ¿Cuál es la situación comparativa de los productores argentinos en este sentido?





 Economía

Consideraciones sobre la suspensión de las exportaciones de carne bovina

Julio Calzada - Alberto Lugones

Durante la semana una nueva resolución publicada por el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca (MAGyP) intervino sobre el mercado exportador de carne bovina, se busca realizar un breve repaso del contexto de la misma.

 Economía

Carne Vacuna y el contexto mundial: Vientos a favor en un mar de incertidumbres

ROSGAN

Tras un año de fuerte depresión del consumo producto de la pandemia, el hemisferio norte comienza a salir a paso cada vez más firme, recuperando los canales de demanda más castigados por el confinamiento.





 Commodities

El ajuste después de los máximos: que hay detrás de la volatilidad de los mercados agrícolas

Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré

Los commodities agrícolas registraron una corrección bajista, después de haber tocado máximos en casi una década. Si bien existen factores específicos a los granos, las finanzas globales determinaron una corrección generalizada de los mercados en la semana

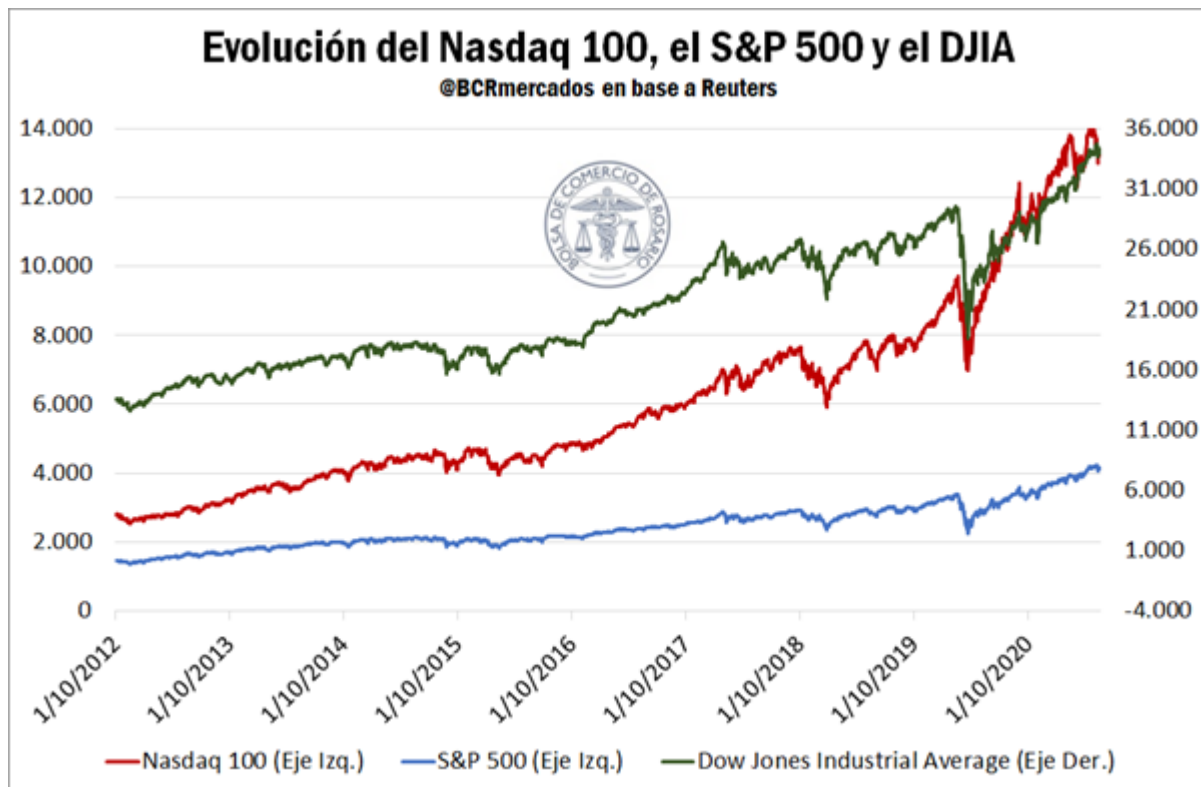
Luego de haber escalado a máximos desde 2012 y 2013 respectivamente la semana anterior, los precios de la soja y el maíz en Chicago cedieron considerablemente. La soja cayó US\$ 40/t respecto del pico registrado el pasado miércoles, una caída de 6,7%, mientras que el maíz perdió US\$ 26/t, equivalente a un 9%. Hay varios fenómenos que explican este retroceso.

Por un lado, esto debe enmarcarse en lo ocurrido en los mercados financieros en general. Tal como se ha [analizado en ediciones anteriores de este informativo](#), uno de los factores que explica la impresionante suba que han registrado los mercados de *commodities* agrícolas desde septiembre a la fecha es la respuesta que han tomado las principales economías del mundo para paliar las consecuencias que la pandemia causada por el coronavirus SARS-Cov2. La gran mayoría de los gobiernos de los países centrales han implementado políticas tanto fiscales como monetarias expansivas para intentar evitar una profunda recesión causada por el desplome del consumo luego de que debieran implementarse restricciones a la movilidad para frenar el aumento de casos de COVID-19.

Este aumento del déficit fiscal por parte de las principales economías, junto con el acompañamiento de políticas monetarias acomodaticias, han hecho caer las tasas de interés de corto plazo. Este aumento de liquidez ha conducido a una fuerte revaluación de todo tipo de activos financieros.

Futuros sobre *commodities*, acciones y hasta las criptomonedas han visto un espectacular aumento en sus cotizaciones en el último año. Ya se ha comentado en líneas de este informativo acerca de la suba de los precios de los *commodities*, pero para citar a modo de otro ejemplo, luego de haber caído fuertemente en marzo de 2020 con la irrupción de la pandemia, los tres índices de acciones más representativos de EEUU – el S&P 500, que contempla las 500 compañías más valiosas enlistadas en las bolsas de EEUU; el *Dow Jones Industrial Average*, que mide la performance de 30 grandes compañías estadounidenses; y el Nasdaq-100 que incluye 100 de las empresas no financieras más grandes listadas en el Nasdaq stock Exchange – se recuperaron a una velocidad asombrosa y han alcanzado niveles máximos en la historia entre fines de abril y principios de mayo del corriente año.





Sin embargo, la contracara de este incremento en la cantidad de dinero en circulación es el aumento en las expectativas de inflación en dichos países. De hecho, el dato de inflación en Estados Unidos publicado la semana pasada ya se ubicó por encima de lo estimado. El índice de precios al consumidor de aquel país tuvo en abril incremento interanual de 4,2%. La inflación *core*, que excluye los cambios por estacionalidad en alimentos y energía, registró un aumento de 0,9% respecto de marzo y de 3% respecto de abril de 2020, cuando las estimaciones eran de 0,3% y 2,3% respectivamente.

A este considerable aumento en la inflación en la principal economía del mundo se le suma que a medida que avanza la vacunación y se van levantando las restricciones a la movilidad, el consumo retorna a sus niveles pre-pandemia, lo cual aumenta las expectativas de que la Reserva Federal de EEUU (Fed) comience a implementar una política monetaria menos laxa.

En efecto, de acuerdo a información publicada por Reuters en base a las actas de la última reunión de la Junta de Gobernadores de la Reserva Federal, hubo charlas que indicarian la intención por parte del organismo de empezar a aplicar una política monetaria más contractiva que la sostenida hasta ahora. Esta noticia en particular habria sido la principal causa de esta caída generalizada de los mercados financieros de esta semana. De acuerdo a la misma fuente, los mercados esperaban que la Fed mantenga sin cambios su política al menos por un futuro previsible a pesar de los datos de inflación publicados, por lo que esta información ha generado una marcada volatilidad en los mercados financieros globales, incluyendo a los mercados de futuros sobre *commodities* agrícolas.

Asimismo, resulta necesario remarcar que existen otros elementos que influyen en las cotizaciones y que responden más a cuestiones técnicas. En general, luego de fuertes escaladas en los precios de los activos financieros, ocurre una corrección que responde a la toma de ganancias, es decir, a que los operadores que se vieron beneficiados al tener una posición larga (o comprada) en los activos cierran sus posiciones (venden) para realizar las ganancias, asegurando el rendimiento de su inversión.

Ahora bien, también hay factores específicos a los mercados de granos que influyeron en esta caída en los precios. Por el lado de la producción, habiendo ya culminado las etapas críticas para la cosecha Sudamericana y teniendo un panorama claro acerca de la producción final en Argentina y Brasil, el mercado torna su atención a lo que está ocurriendo en el hemisferio norte de cara a la nueva campaña 2021/22. Actualmente se están sembrando los lotes con maíz y soja, y las labores avanzan a un muy buen ritmo. Según publicó el USDA, para el caso del maíz, la superficie ya implantada alcanza el 80% del área objetivo, por encima del promedio de los últimos cinco años (68%). En cuanto a la soja, el avance de las labores de siembra ya supera el 61% de la superficie total proyectada, un ritmo de siembra mucho más acelerado que el promedio de las últimas cinco campañas (24 puntos porcentuales por encima). Este avance de las siembras por encima de los años anteriores ejerce presión sobre los precios de los granos.

Sin embargo, a medida que las siembras van culminando, entra a jugar la prima climática en los precios, y las informaciones acerca de las lluvias que reciben los cultivos comienzan a influir sobre las cotizaciones. En la última semana ocurrieron lluvias en vastas secciones del país norteamericano, incluidas algunas zonas del centro, en donde la soja y el maíz son los cultivos por excelencia. Esto ha resultado beneficioso para la emergencia de los lotes recientemente sembrados, lo cual sumó a las presiones bajistas.





Lo que ocurra con el clima en los próximos meses en Estados Unidos será determinante para la producción que finalmente se obtenga. Hoy por hoy, el USDA proyecta que los rindes promedio se ubicarán en un máximo histórico para el maíz, y en la segunda mejor marca para la soja (sólo detrás de la 2016/17), habrá que ver si el régimen de lluvias finalmente permite obtener esos rendimientos.

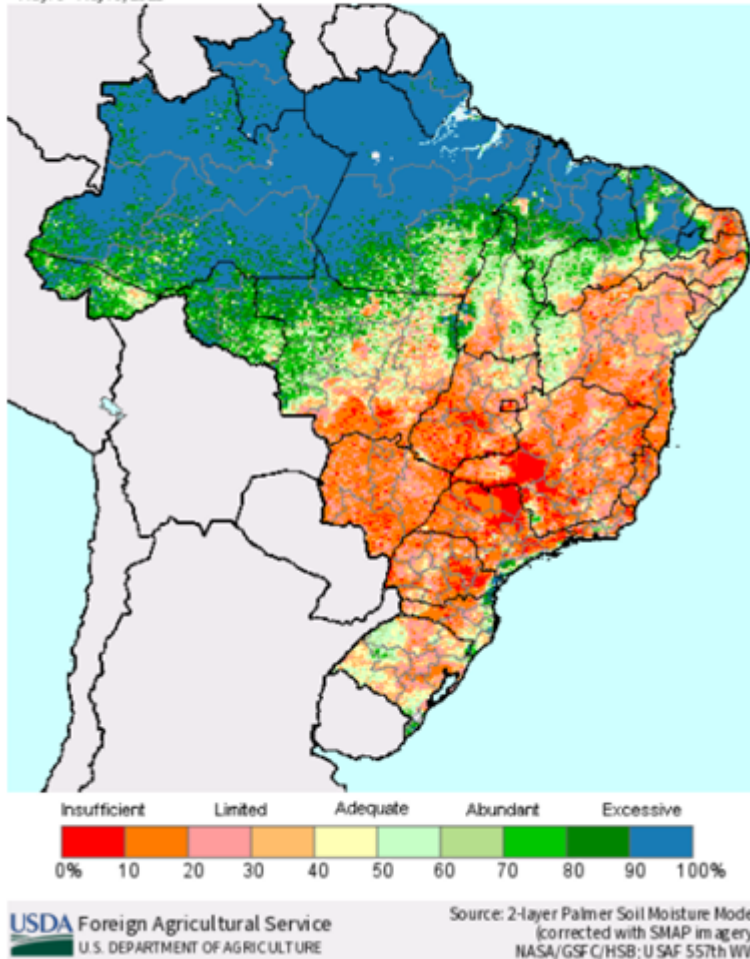
Siguiendo con los factores específicos que influyen sobre los precios de los *commodities* agrícolas, existen otros que influyen desde el lado del uso de los granos. En el caso de la soja, tanto la demanda interna como la externa han languidecido. Según la Asociación Nacional de Procesadores de Oleaginosas (NOPA, por sus siglas en inglés), se procesaron en abril algo más de 4,3 Mt de la oleaginosa, una caída de 9% respecto de marzo y de 6% respecto del mismo mes del año anterior, y además es la segunda marca mensual más baja de los últimos 19 meses. En el plano externo, las exportaciones estadounidenses en la semana anterior alcanzaron 180.200 t, la marca semanal más baja desde mediados de marzo. De esta manera, el debilitamiento de la demanda de oleaginosa ha contribuido a la caída en los precios.

En cuanto al maíz, la situación se presenta opuesta a la recién descrita y hay dos factores que dan soporte al mercado. Por un lado, la demanda de exportación de granos amarillos se presenta más robusta que la de soja, con China como principal comprador. El gigante asiático lleva seis días consecutivos de compras de maíz superiores al millón de toneladas (sumando las compras de la campaña 2020/21 como la 2021/22). Además, el USDA informó que en la semana anterior, las ventas para exportación de maíz alcanzaron las 4,3 Mt. Por el otro lado, la situación climática en el sur de Brasil pareciera haber tenido fuertes consecuencias sobre la producción del maíz de segunda, lo cual recortaría la oferta global del cereal. Esto provocó que en los últimos días, la cotización de los granos amarillos frenara las pérdidas, a diferencia de lo evidenciado en el mercado de soja.



Humedad en el último metro de suelo en Brasil al 8 de mayo

Percent Soil Moisture (SMAP)
May. 6 - May. 8, 2021



Fuente: Departamento de Agricultura de Estados Unidos

De este análisis debe desprenderse que no existe un solo factor que influya exclusivamente sobre las cotizaciones de los granos. Hay distintos elementos, tanto macro (que afectan a los mercados financieros en general), como micro (que repercuten en los mercados de granos en particular) que explican los movimientos en los precios. Cuando actúan en conjunto hacia un mismo lado, las tendencias son más claras, mientras que si operan en sentido opuesto, dependerá de cual sopesa en mayor magnitud, pero tienden a contribuir a una mayor volatilidad.



 Commodities

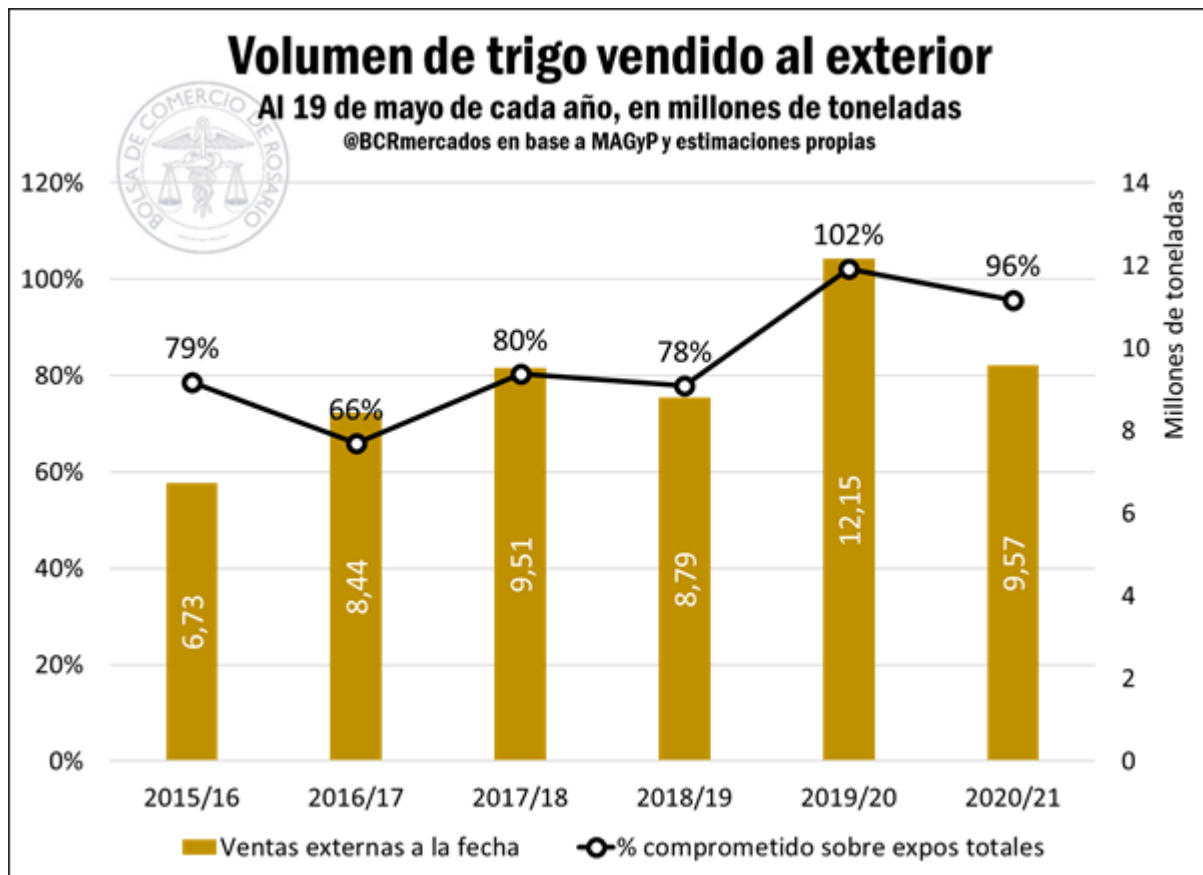
Los negocios anticipados por trigo 2021/22 alcanzan un récord histórico

Guido D'Angelo - Emilce Terré

Semana a semana se suman más ventas externas de trigo, y el volumen comprometido ya alcanza el 96% de las exportaciones totales estimadas para la campaña 2020/21.

En lo que va de la semana, según publica el Ministerio de Agricultura, se sumaron declaraciones juradas de ventas al exterior (DJVE) de trigo 2020/21 por 0,28 Mt, acumulando así compromisos externos por 9,6 Mt. Este volumen se ubica así un 21% por detrás de lo registrado asumidos para la misma fecha del año anterior, aunque supera el promedio de los últimos 5 años (9,13 Mt). Al mismo tiempo, dicho total representa un 96% del total que se proyecta exportar en todo el ciclo comercial, 6 puntos porcentuales por detrás de lo que marcaba el cociente hace un año atrás. En otras palabras, Argentina dispone de alrededor de un medio millón de toneladas para colocar en el mercado internacional en los próximos seis meses.





Con el partido ya jugado para la campaña actual, el foco del mercado se corre a la campaña nueva, donde las compras anticipadas de grano 2021/22 por parte de la industria y la exportación alcanzan un récord histórico de 3,15 millones de toneladas, casi duplicando los 1,67 Mt negociados a la misma altura del año anterior y más de tres veces el promedio de los últimos cinco años, de acuerdo con SIO granos. Del total vendido, el 73% ya tiene en firme su precio, aprovechando una buena dinámica de precios.

Las ventas al exterior de la nueva campaña 2021/22, mientras tanto, con 2,5 millones de toneladas, duplica a los registros del año pasado, cuando se habían vendido 1,3 Mt de la campaña nueva para esta altura del 2020 y las 1,2 Mt del 2019.

Esta semana los precios locales no fueron ajenos a la dinámica bajista internacional y cerraron en torno a los US\$ 230/t, mientras los futuros de mayo en MatbaRofex cotizan en torno a los US\$ 224/t. A pesar de estas caídas, los valores cotizados se encuentran aún un 35% por encima de los valores que se observaban en la misma fecha el año pasado.

Mejoran las perspectivas globales para la producción de trigo

En lo que va de mayo los precios internacionales del trigo llegaron a máximos cercanos a los US\$ 280/t, que no se veían desde principios del año 2013. Actualmente el cereal se encuentra cotizando en Chicago en torno a los US\$ 246. ¿Qué



sucedió en el interin?

Con la suba interanual en torno al 30% en el mercado de referencia de Chicago, los productores a lo largo y a lo ancho del globo han incrementado su intención de siembra para la nueva campaña, descontándose mejoras considerables en las producciones de Rusia y la Unión Europea, así como también en Australia.

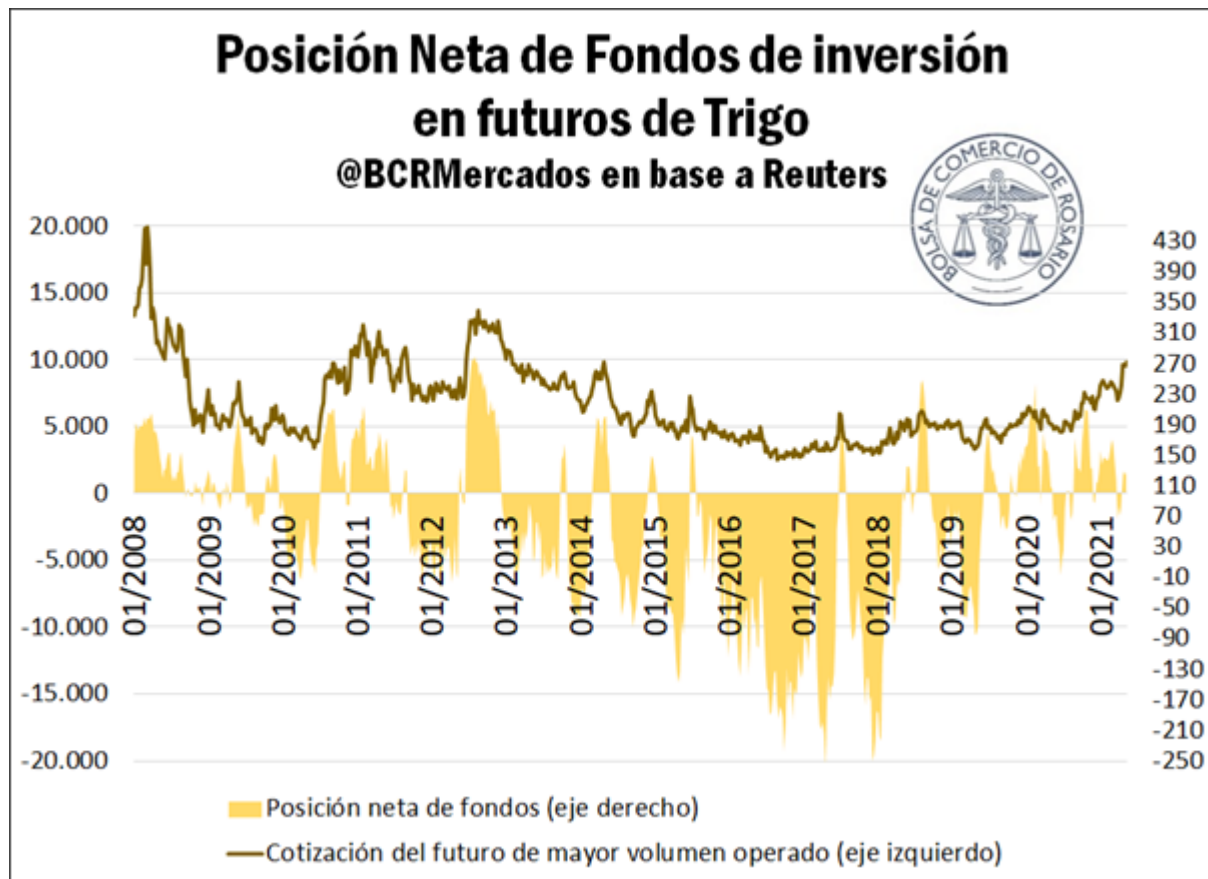
Asimismo, en medio de una crisis sanitaria sin precedentes en su historia, la India, a través de su estatal Corporación de Alimentos (FCI, por sus siglas en inglés), ha tenido la capacidad de mejorar su abastecimiento interno. Esta Corporación lleva adquiridas casi 37 Mt de trigo, un 24% por encima del año pasado. A través de la mejora de los precios de referencia para los productores, India consolida su soberanía alimentaria, prácticamente sin importaciones de trigo por cuarta campaña consecutiva, siendo el tercer consumidor mundial de trigo.

Además, Kansas, principal estado productor de trigo de invierno y segundo estado triguero de los Estados Unidos (sólo por detrás de Carolina del Norte), ya observa mejoras en sus rindes promedio, pasando de 31,5 a casi 40 qq/ha en algunas zonas del norte del estado. El país norteamericano es el segundo exportador mundial de trigo, detrás de la Federación Rusa.

Las mejoras productivas derivan en un incremento proyectado sobre la oferta mundial de trigo. Si bien hay un correlato de alza en la demanda mundial del cereal, se espera que la producción crezca en mayor medida, como bien destacó el último informe WASDE publicado por el USDA, dando lugar a una recomposición del nivel de inventarios y presionando con ello los precios a la baja.

Sin embargo, el posicionamiento neto de los fondos de inversión se mantiene en terreno positivo por cuarta semana consecutiva. Luego de tres semanas con posicionamiento neto vendedor a principios de abril, los precios pueden encontrar un piso en los fondos de inversión.

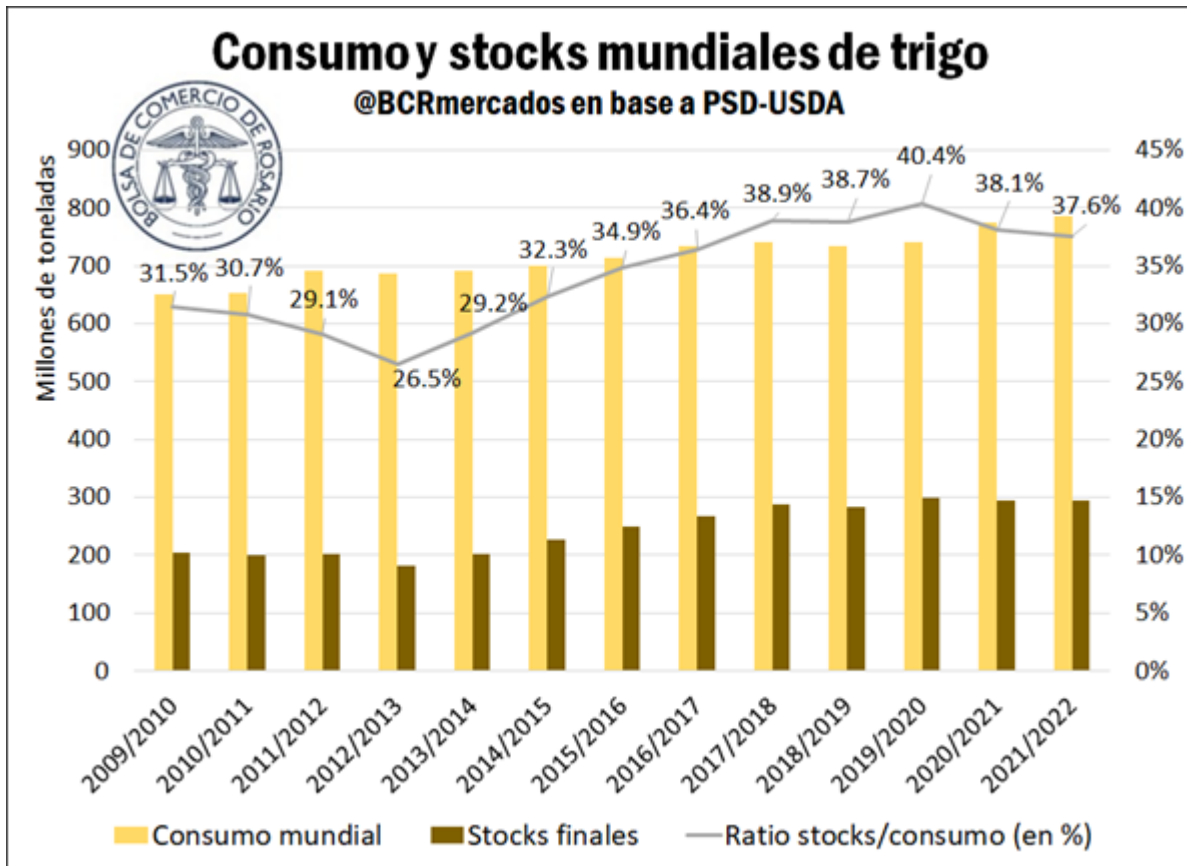




Por otro lado, si bien los stocks finales globales esperan cerrar la campaña 2021/22 al alza, se observa una diferencia fundamental. Un grupo de países exportadores (Estados Unidos, Australia, Canadá, etc.) disponen cada vez de menos reservas que son por su parte acumuladas por países consumidores (India principalmente), de acuerdo a los datos del USDA.

Si bien se observa esta dinámica en estos mercados puntuales, la República Popular China, que ostenta casi la mitad del almacenamiento global de trigo, proyecta una caída del 2% de sus stocks, que totalizarían cerca de 142 Mt. Al mismo tiempo, Rusia, principal exportador global, espera un alza de casi el 25% en su almacenamiento, que finalizaría la campaña 2021/22 superando las 15 Mt. En este marco, si bien hay una relación stocks/consumo que sigue en baja, se debe seguir de cerca la dinámica comercial, que podría verse afectada por estos cambios de distribución de los stocks en el corto y mediano plazo.







 Commodities

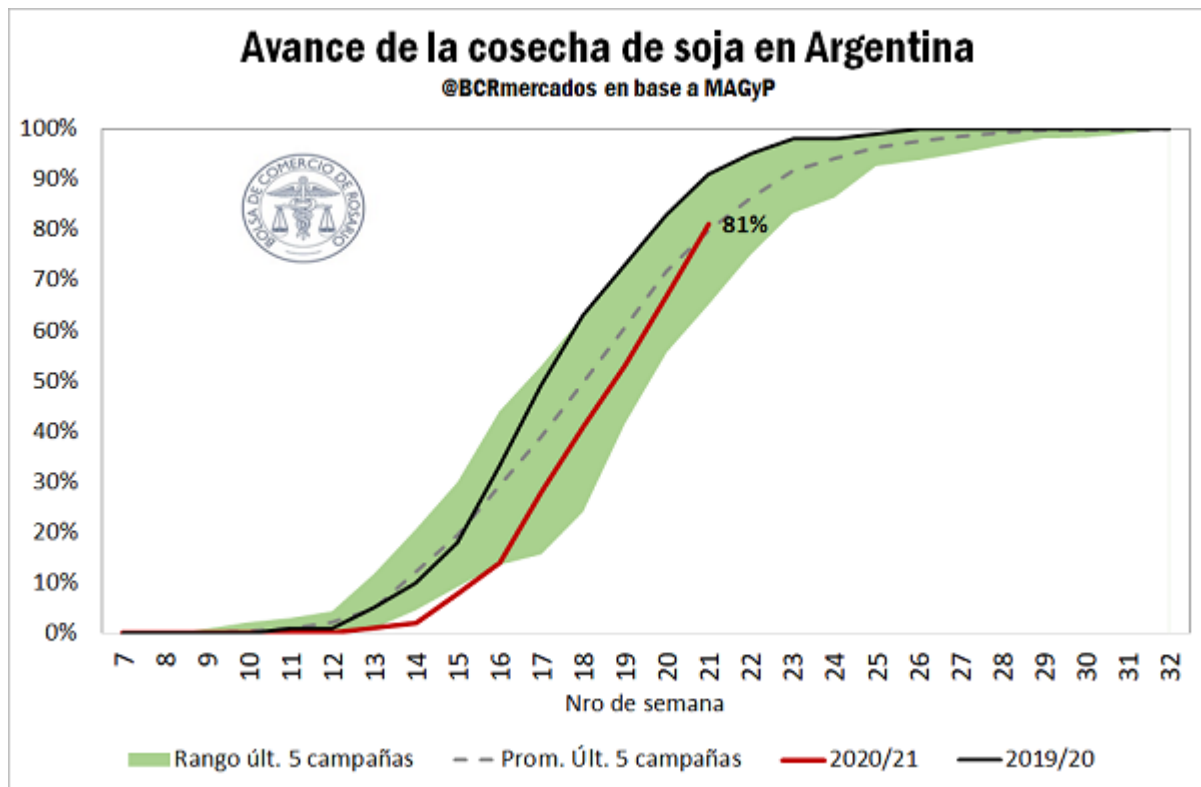
Toma ritmo la cosecha de soja y se aceleran los negocios con maíz

Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré

Los días secos que siguieron al cierre de esta semana permitió avanzar a buen ritmo con las labores de trilla, y el avance de la cosecha de soja se pone en línea con el promedio quinquenal. En maíz, precios y condiciones de mercado aceleran los negocios.

Luego de haber iniciado con cierta lentitud, la trilla de soja tomó ritmo en las últimas semanas y ya se alcanzó el 81% del área a cosechar, de acuerdo a datos de MAGyP. Si bien esto se encuentra por debajo del 91% que se registraba a igual fecha del año pasado, en estos últimos siete días se logró superar al promedio de los últimos 5 años (80%).



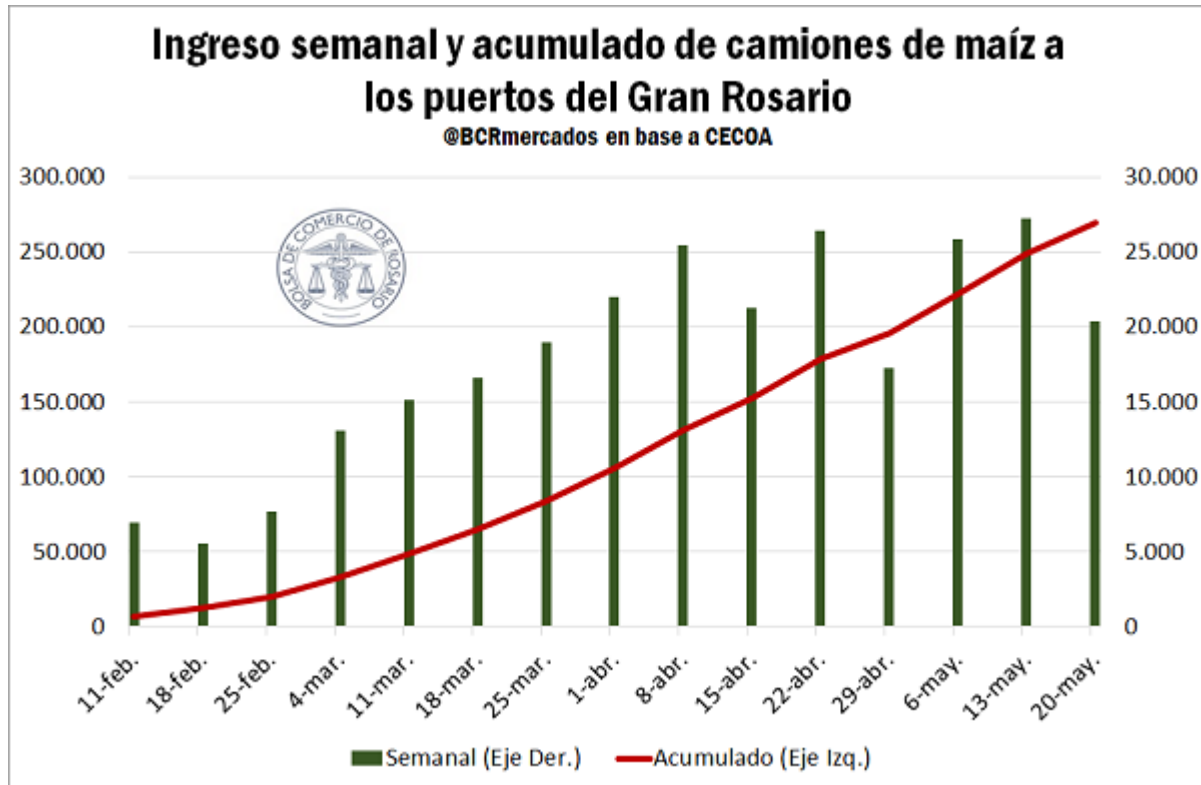


En lo que respecta al maíz, también según datos proporcionados por MAGyP, el avance de las labores de cosecha alcanza el 40% del área objetivo, por detrás del 54% de hace un año y del 45% que, en promedio, se llevaban recolectadas a estas alturas en las últimas cinco campañas. De todas maneras, tal como se comentó en estas líneas del Informativo de la semana anterior, esto responde a que, producto de la sequía de los meses de septiembre y octubre, varios de los lotes que estaban destinados a sembrarse con maíz de primera/temprano debieron optar por retrasar las siembras por falta de agua.

De acuerdo a la información provista por la Guía Estratégica para el Agro, este retraso en las siembras acabó siendo beneficioso en algunos casos, ya que el maíz tardío se vio menos afectado por la falta de lluvias del mes de febrero que el temprano y recibió agua suficiente en momentos clave del desarrollo del cultivo. Si bien los rindes del temprano no se vieron tan afectados como los de soja, el maíz tardío presenta buenas perspectivas en cuanto a los rendimientos. Además, a pesar de que en las últimas semanas no se cumplieron los pronósticos de lluvias, esto ya no afecta al cultivo ya que ha alcanzado su etapa de maduración fisiológica y resta que se seque para poder ser cosechado.

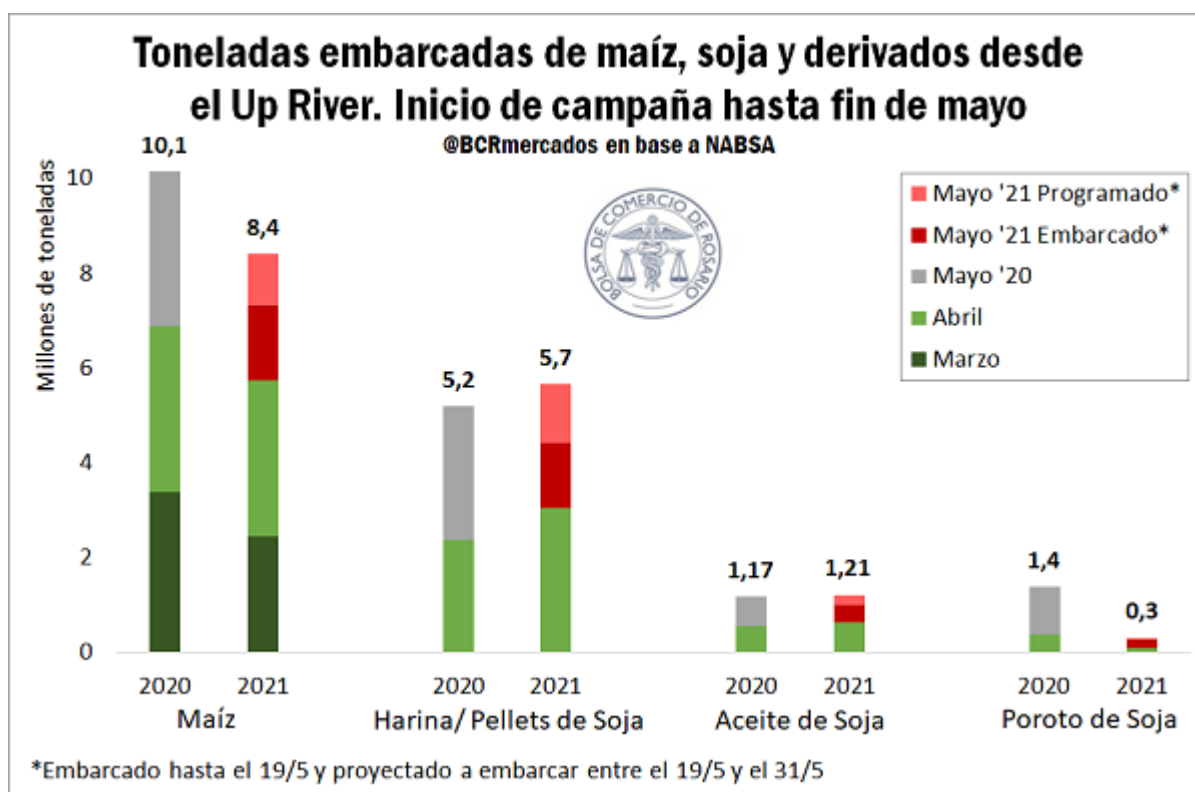
Pasando a la logística de los granos que se están cosechando, el ingreso de camiones con maíz a los puertos del Gran Rosario responde a este retraso en la cosecha respecto de las campañas anteriores. Tomando el ingreso acumulado desde el 11 de febrero (se toma esta fecha ya que a mediados de febrero es cuando se inicia la cosecha de las regiones más al norte del país), arribaron a las terminales portuarias de la región 270.000 camiones que transportaban maíz, mientras que en los últimos dos años a esta fecha habían ingresado más de 315.000. Tal como se puede apreciar en el

gráfico que sigue, el número de camiones ingresado en la semana anterior fue el más alto desde que inició la campaña, denotando un mayor dinamismo.

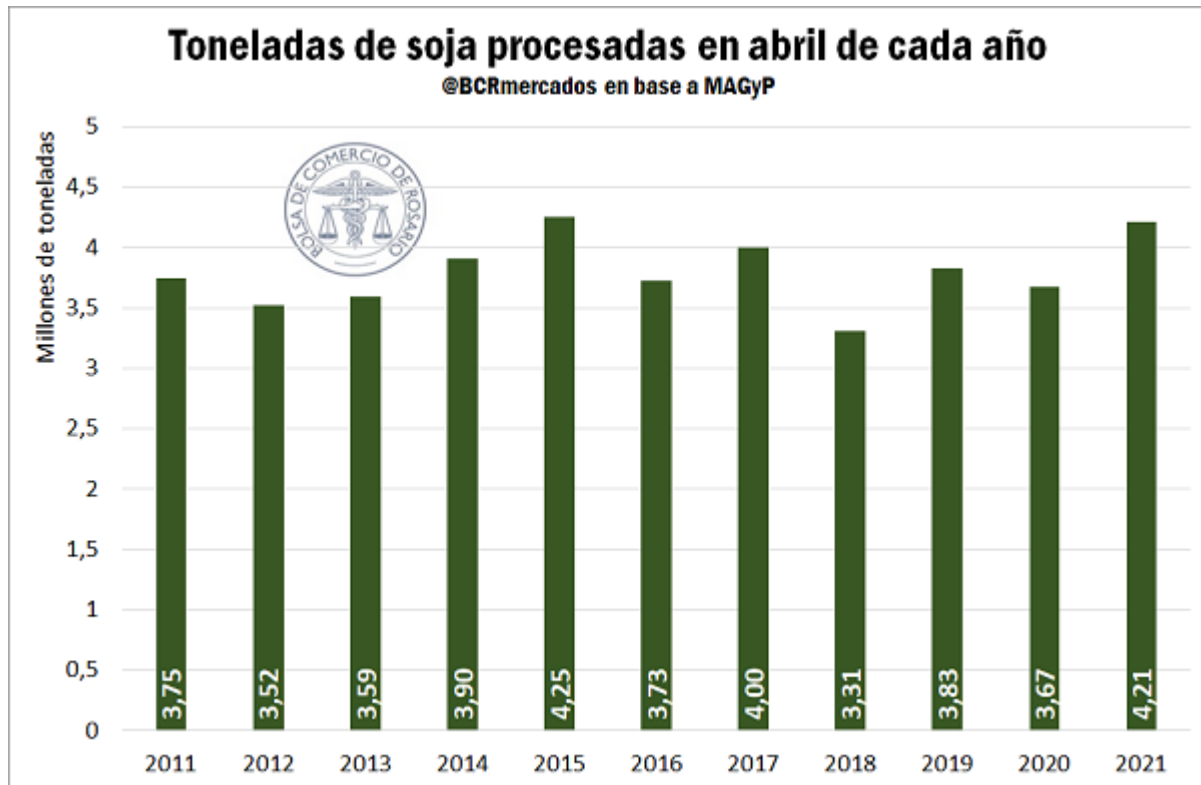


En lo que respecta a la soja, tomando el acumulado desde el 11 de marzo hasta la fecha, el número de camiones que arribaron a las terminales portuarias/plantas procesadoras del Up River asciende a 274.000, evidenciando así un ritmo de ingreso que se encuentra en línea con el de los últimos dos años (275.000 en el 2020 y 274.000 en el 2019).

Pasando a los embarques, los despachos de maíz desde los puertos del Gran Rosario marcan una caída respecto del 2020. En los primeros tres meses de la campaña se enviarían al exterior 8,4 Mt desde las mencionadas terminales portuarias (para mayo considerando lo ya embarcado y lo programado para embarcar), mientras que en el mismo período del año anterior los embarques alcanzaron 10,1 Mt. Además, se observa que los despachos de mayo serían menores a los de abril (2,6 Mt vs. 3,2 Mt respectivamente). Por el lado de la soja y sus derivados, se tiene que en los primeros dos meses del ciclo comercial, los embarques de harina/pellets alcanzarían 5,6 Mt (vs. 5,2 en el año anterior), los de aceite serían prácticamente iguales (1,21 Mt en este año vs. 1,17 en el 2020), y los despachos de poroto de soja registrarían una caída, ya que entre abril y mayo de este año sumarían 300.000, mientras que el año pasado totalizaron 1,4 Mt en el mismo período.

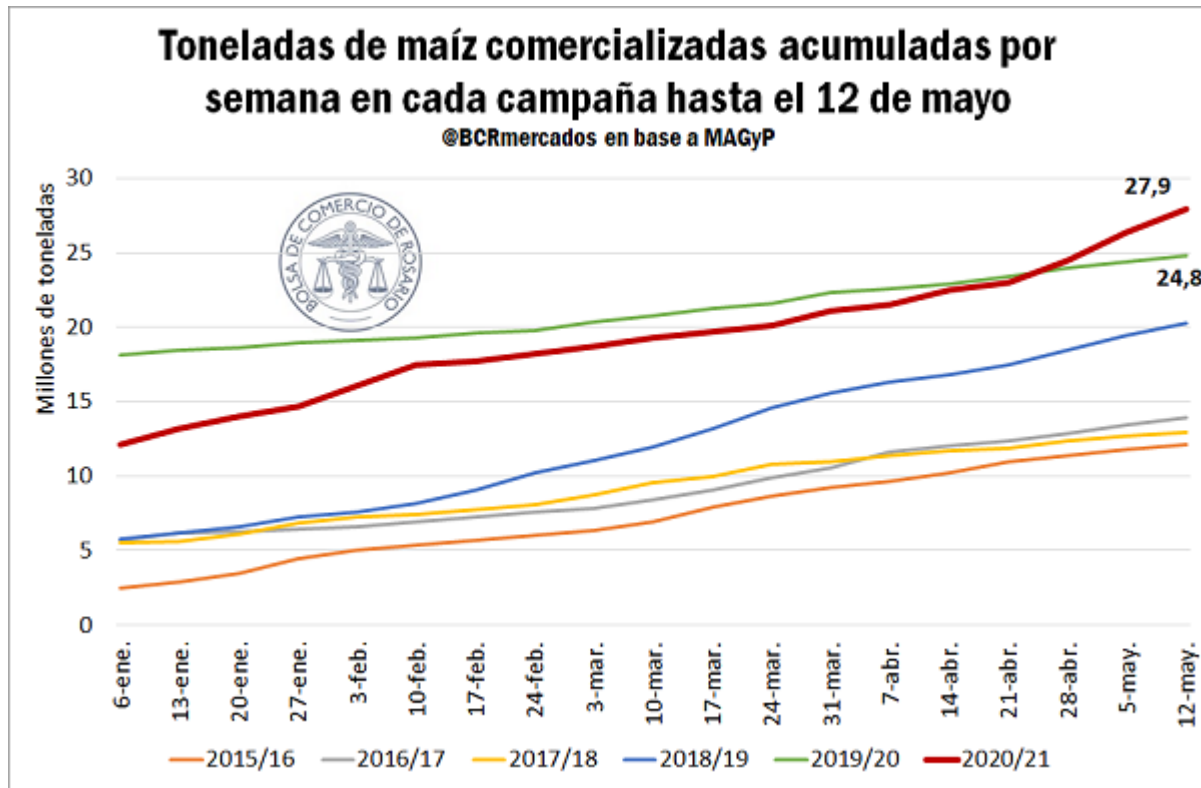


El mayor volumen de embarques de derivados de soja responde a la mejora en los precios de exportación, particularmente del aceite de la oleaginosa, que repercutió favorablemente en el margen bruto. Como consecuencia, el nivel de *crushing* aumentó en abril a 4,2 Mt, un 24% por encima de lo industrializado en marzo y un 15% por encima del volumen procesado en abril del 2020. Además, es el mayor volumen mensual desde julio de 2019, y el segundo tonelaje más elevado para un mes de abril en la historia, sólo detrás de lo procesado en aquel mes de 2015. La producción de aceite obtenida alcanzó así 843.700 t, mientras que el volumen de pellets/expellers de la oleaginosa conseguido sumó 3,1 Mt.



Otro dato destacable de las últimas semanas es lo ocurrido en la comercialización de maíz. A pesar de la menor producción proyectada para esta campaña en relación a la anterior, el volumen de granos comercializados creció fuertemente en el último mes y superó el nivel alcanzado en el 2020/21 a estos momentos del año. En las últimas cuatro semanas se cerraron negocios de maíz por casi 5 Mt, y se ya se han comercializado 27,9 Mt de las 48,5 Mt de producción proyectadas, es decir, un 57%. El año anterior a igual fecha, en tanto, se llevaban negociadas 24,8 Mt de las 51,5 obtenidas, lo que equivale al 48%.





Para finalizar, un comentario respecto de los precios en el mercado local. Al igual que lo ocurrido en Chicago, el mercado internacional de referencia de productos agrícolas, los precios en la plaza local se han retraído en la última semana. Tomando el precio de la Cámara Arbitral de Cereales de Rosario, la soja retrocedió un 5% desde el máximo alcanzado el pasado miércoles 12, y cerró el jueves en US\$ 344/t. La caída en maíz fue más aguda, ya que desde los US\$ 245 /t que el cereal alcanzó el 7 de mayo (máximo histórico en el mercado local), se replegó hasta US\$ 214 /t, es decir, un 12%.

También resulta interesante ver qué ocurre con los precios del maíz tardío. La cotización del futuro de maíz con entrega en julio en Matba-Rofex, que es el mes en el que ingresa la cosecha de este segmento del cereal, se ubicó el día de ayer en US\$ 217 /t, evidenciando también un retroceso respecto del máximo alcanzado el día 7 del corriente mes (US\$ 244 /t en aquel momento). Sin embargo, cabe resaltar que el precio actual de este contrato (maíz con entrega en julio) es el más elevado para el momento del año en la historia.

Por último, dado que ya ha comenzado la comercialización de la campaña 2021/22, conviene tener un pantallazo de lo que está ocurriendo con los futuros a cosecha para el año próximo. El precio de ajuste contrato de maíz de Matba-Rofex con vencimiento en abril 2022 fue US\$ 195/t, un 7% por debajo del máximo de principios de mes. De todas maneras, tomando los precios de los contratos con entrega abril un año antes de la cosecha, estos valores también se encuentran en máximos en la historia.



Algo similar ocurre con la soja 2021/22. El contrato con entrega Mayo 2022 cerró este jueves en US\$ 313,5 /t, retrocediendo un 4% del máximo alcanzado el pasado 7 de mayo. Pero tomando todos los futuros de soja mayo de Matba-Rofex a un año del vencimiento, se encuentra en valores récord históricos.





 Finanzas

Las bolsas otra vez al ruedo en el Mercado de Capitales

María Jimena Riggio - Laura Rodríguez de Sanctis

Las Bolsas tendrán un nuevo status como Entidades Representativas Regionales devolviendo su rol preeminente en el ámbito bursátil para generar proyectos productivos y captar ahorros.

El pasado 14 de mayo la Comisión Nacional de Valores emitió la Resolución General N° 88g/21 y realizó una presentación donde participaron las máximas autoridades de las distintas bolsas de comercio y de cereales provinciales, fondos de garantía e instituciones como la Cámara de Fondos Comunes de Inversión y la Cámara Argentina de la Construcción.

Con el objetivo de generar un canal de comunicación de participación activa y coordinada entre Comisión Nacional de Valores y las Bolsas, se establece a través de esta nueva norma el marco regulatorio para éstas como Entidades Representativas Regionales (ERR), que tendrán por finalidad la difusión y promoción del Mercado de Capitales (MC), estableciendo el ámbito de actuación, el plan de trabajo anual de actividades, las que podrán precisarse en Convenios que podrán celebrarse con la CNV.

Las ERR en el marco de este rol clave, actuarán llevando adelante la tarea de movilizar recursos, apalancar la actividad productiva y federalizar el MC. Promueve a las bolsas como ámbito para difundir alternativas de inversión, resalta su rol como movilizadoras de ahorro local, así como la capacidad de crear un ámbito de discusión de alternativas para el empresariado e inversores locales y de vincularse con organismos internacionales de crédito y otras fuentes posibles de financiamiento.

La iniciativa reconoce el rol preponderante de las bolsas en la actividad financiera y económica de cada zona de influencia, así como en la identificación de actores locales que puedan dar a conocer las opciones y beneficios que el mercado puede otorgar para financiar y canalizar ahorros.

Se instala este nuevo rol bajo una modalidad de trabajo colaborativa junto a la CNV que se materializará en una agenda específica, de acuerdo con la política de promoción y fomento del mercado de capitales.

Entre los aspectos fundamentales previstos en la norma encontramos que las ERR podrán desarrollar las siguientes actividades:

- Difusión del MC y promoción de la educación e inclusión financiera.
- Capacitación, organización de eventos y seminarios sobre MC.
- Colaboración con la CNV en la organización de los exámenes de idoneidad en las jurisdicciones donde tengan su





- asiento.
- Impulso y promoción de la participación de sociedades de la región en el MC, en particular Pymes.
 - Asesoramiento al sector productivo, en lo referido a los valores negociables y operatorias disponibles para obtener financiamiento y cobertura, canalización de intereses e inquietudes y asistencia integral a Pymes.
 - Fomento e impulso de la investigación, capacitación y educación vinculada al MC
 - Asistencia técnica en el diseño de proyectos de financiamiento desarrollados por sociedades que pretendan ingresar al MC.
 - Colaborar en proyectos mixtos con los gobiernos locales para financiar planes de alto impacto, como el sector inmobiliario o productivo, programas urbanísticos, caminos rurales, Fideicomisos Financieros Solidarios, financiamiento para cadenas de valor y acompañar en el proceso de emisión.
 - Publicación de informes técnicos y estadísticos.

Respecto del trámite de inscripción para las bolsas como ERR se iniciará por vía electrónica, deberán designar a un Responsable que actuará como nexo con la CNV y podrá ser miembro del órgano de administración y deberá remitir a la CNV, dentro de los 60 días corridos de cerrado el ejercicio un informe que refleje el resultado de las actividades efectivamente desarrolladas por la ERR conforme plan de trabajo previsto en el convenio celebrado con la CNV. Podrán solicitar la cancelación del registro en cualquier oportunidad que las bolsas lo estime conveniente.

Nace aquí para nuestra Bolsa de Comercio de Rosario, como para las bolsas de todo el país, de la mano de la CNV, un nuevo canal donde potenciar y poner a disposición las diferentes actividades que se venían desarrollando en miras del desarrollo del mercado de capitales local y para comenzar a impulsar aquellas que sean pilares para incorporar nuevos actores y alcanzar su máximo desarrollo federal y así seguir ocupando orgullosamente ese rol preeminente que tuvo nuestra Institución en el pasado en el mercado de capitales.





 Economía

De la granja a la mesa ¿qué está cambiando en la agricultura europea?

Julio Calzada - Guido D'Angelo - Desiré Sigauco - Emilce Terré

La UE asigna más de un tercio de su presupuesto al apoyo directo de la actividad agropecuaria, persiguiendo además una producción más ecológica y resiliente ¿Cuál es la situación comparativa de los productores argentinos en este sentido?

¿Qué es la Política Agropecuaria Común (PAC)?

Creada en 1962, la Política Agropecuaria Común (PAC) busca preservar la vida rural de los países miembro de la Unión Europea. Al mismo tiempo, esta herramienta tiene por objetivo asegurar un suministro estable de alimentos para los habitantes de la Unión, preservando la seguridad alimentaria de sus países.

La Política Agropecuaria Común no es un único documento normativo, sino un conjunto de medidas que tienen fuerte impacto económico, social y ambiental en la Unión Europea. Pueden identificarse tres tipos de políticas que integran la PAC:

- **apoyo a los ingresos de los agricultores**, mediante pagos directos que aseguran la estabilidad de sus ingresos, remunerando a su vez la práctica de agricultura respetuosa del medio ambiente
- **medidas de mercado**, para compensar fuertes desequilibrios como caída repentina en el precio de algún producto ante un exceso de oferta o desplome de la demanda
- **medidas de desarrollo rural**, que se orientan a incrementar la productividad y competitividad del campo en países y subregiones.

Para el 2021 la Política Agropecuaria Común europea dispone de un presupuesto superior a los 58.000 millones de euros, convirtiéndose en el rubro que concentra mayor cantidad de fondos y representando el **35% del presupuesto total de la Unión Europea**.

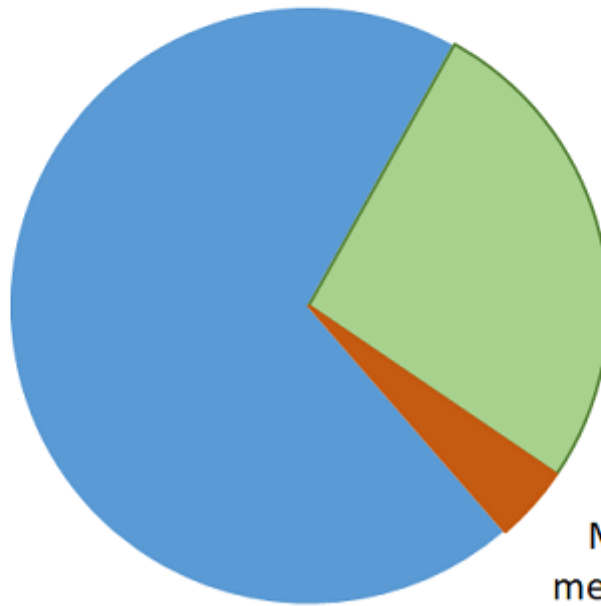


Distribución del presupuesto de la Política Agropecuaria Común

Por finalidad. Presupuestado 2021. En millones de euros
@BCRmercados en base a Unión Europea



Pagos a
agricultores;
40.368



Medidas de
desarrollo rural;
15.345

Medidas de
mercado; 2.387

El apoyo a los ingresos de los agricultores es el rubro que mayor peso relativo tiene dentro del presupuesto de la Política Agropecuaria Común, **representando casi el 70% del total**. Al interior de la Unión Europea, los fondos de la PAC son repartidos entre los países y al interior de éstos, con diferentes criterios distributivos, pero con el fin último de atenuar las desigualdades entre regiones. Así, la PAC destina generalmente mayores fondos a explotaciones en miembros de la Unión Europea con menor desarrollo relativo.

Alrededor del 95% de las explotaciones agropecuarias de la UE son emprendimientos familiares y, gran parte de ellos tienen una escala pequeña. De hecho, la mitad de las explotaciones agropecuarias del territorio cuenta con menos de dos hectáreas para producir. Una dificultad adicional que enfrenta el medio rural europeo es la creciente edad promedio de sus productores agropecuarios. Precisamente en respuesta a esta situación es que la PAC destina fondos al apoyo de los agricultores, intentando atraer a familias productoras jóvenes y contribuyendo a desarrollar las comunidades rurales.



Cerca de 22 millones de personas viven de la industria agropecuaria en la Unión Europea. Este grupo representa alrededor del 5% de su población total estimada de 446 millones de habitantes, distribuidos en más de 4 millones de kilómetros cuadrados.

La estrategia *Farm to Fork* De la Granja a la Mesa

En el marco del *European Green Deal*, la UE busca alcanzar la neutralidad de carbono en el año 2050, captando todas las emisiones que pueda generar su sistema productivo. La nueva estrategia de la PAC, llamada en inglés *Farm to Fork* y traducida al español como De la Granja a la Mesa busca robustecer y hacer más resiliente al sistema alimentario europeo, en el marco de debilidades de las cadenas globales de valor que quedaron expuestas por la pandemia. Otro de sus objetivos primordiales es impulsar contundentemente la transición a sistemas productivos más sustentables.

Esta transición hacia una producción más ecológica y resiliente busca también mejorar la alimentación de la población europea. De acuerdo con los datos de la propia Unión Europea, cerca del 50% de la población adulta de la Unión presenta sobrepeso.

Esta estrategia aspira a ser integral, comprendiendo una batería de medidas en diferentes planos de la agricultura europea. Primeramente se promoverán nuevos modelos de negocios, basados en bonos de descarbonización, para progresivamente ir reemplazando los métodos de producción actuales por nuevos más sustentables. Además, grandes presupuestos se encuentran asignados a la generación de energía renovable con residuos de la industria alimentaria, en el marco de estimular una economía bio circular.

Los presupuestos para la estrategia *Farm to Fork* también incluyen desarrollos para mejoras en el estudio de nutrientes de los suelos y uso de pesticidas, en pos de aminorar el impacto ambiental de la producción. Asimismo, se revisarán prácticamente todos los estándares de bienestar animal y sostenibilidad productiva. Se establecerán además, estándares legales para progresivamente bajar el desperdicio de alimentos.

En busca de asegurar la disponibilidad y los precios de los alimentos producidos con estos nuevos métodos sustentables, la Comisión Europea determinará la mejor manera de asegurar mínimos criterios obligatorios para la calidad de la comida que consuman los europeos. Asimismo, se espera una estrategia mancomunada en los sistemas educativos europeos para destacar la importancia de la nutrición sana y sustentable.

En este marco, no sólo se buscará aminorar el impacto ambiental de las actividades agropecuarias, sino que además se buscará diversificar con nuevos instrumentos la matriz productiva europea. Agricultura de precisión, agrosilvicultura, agricultura orgánica, arquitectura verde, entre otras iniciativas, son de la partida para mejorar el desempeño productivo y ambiental de la PAC.

En las últimas semanas vienen desarrollándose reuniones entre los Ministros de Agricultura de los países de la Unión Europea en pos de pensar las estrategias de largo plazo de la Política Agropecuaria Común. Cada nación miembro administra el presupuesto que le corresponde de la PAC. En este contexto, los países de la UE disponen de dos años a partir de este año para desarrollar y aprobar sus propios planes estratégicos para cada uno de sus sectores agropecuarios, que deben estar en línea con los objetivos ambientales y productivos de la PAC y de la estrategia *Farm to Fork*.



Consecuentemente, para el 2030 el campo europeo espera haber comenzado un proceso de reducción considerable de sus emisiones, en línea con el objetivo de llegar a la neutralidad de carbono en 2050. Para los próximos dos años, la hoja de ruta de la Unión Europea ya está marcada.



Normas de comercialización, marcos de gobernanza, programas de reducción de desperdicios, entre otros tópicos, también integran la hoja de ruta de la Unión Europea para los años venideros.

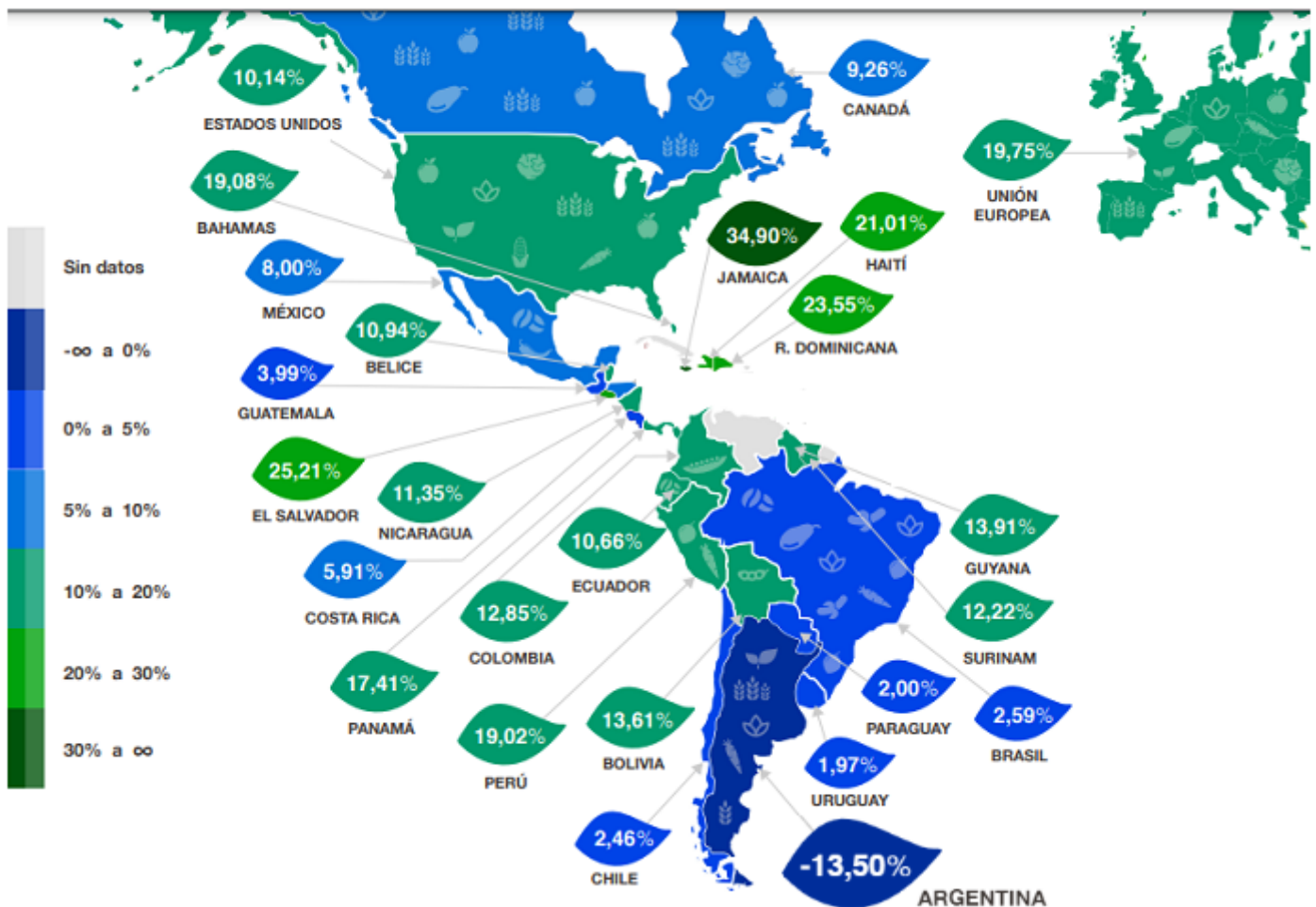
En este sentido, los exigentes estándares ambientales podrían convertirse en una barrera para arancelaria para los productos argentinos que quieran ingresar al mercado europeo. En vista de que la UE otorga preferencia comunitaria a los bienes producidos en su territorio, el desarrollo de estándares puede convertirse a futuro en una exigencia para las compras extracomunitarias.

¿Qué impacto tienen las políticas públicas en los sectores agropecuarios del mundo?

Así como sucede con la Política Agropecuaria Común (PAC), los estados a lo largo y ancho del mundo intervienen mediante políticas impositivas y de asistencia a sus sectores agropecuarios. La Estimación de Apoyo al Productor (EAP) del Banco Interamericano de Desarrollo analiza qué impacto tienen estas políticas públicas sobre los ingresos de los productores. Es decir, en qué proporción las medidas estatales mejoran o empeoran los resultados obtenidos por los productores agropecuarios en cada país.

El valor de este índice para Argentina toma valores negativos desde el año 2001 en adelante, según la [base de datos del BID-OCDE](#). Aún más, analizando la siguiente infografía para el año 2019 se advierte que en todos los países de la región sudamericana los estados fomentan la producción y el comercio de productos agro, mejorando los resultados de los productores. Como única excepción destaca Argentina, donde las regulaciones públicas recortan un 13,5% de los ingresos a los emprendedores privados del agro. En América del Norte, las políticas públicas también mejoran la situación del productor agropecuario, mientras que en Europa el apoyo es aún más contundente. El análisis integral de este índice es clave para comprender las fuertes desventajas comparativas que enfrentan los productores agropecuarios argentinos en términos de incentivos económicos, presión impositiva, etc. frente a productores de países competidores directos.

Estimación de Apoyo al Productor Extraído de Banco Interamericano de Desarrollo (2019)





En este marco, la agroindustria argentina es de las más competitivas del mundo aún con el deterioro en los ingresos de los productores que provocan ciertas políticas públicas del país. Por otro lado, es importante seguir de cerca las decisiones que la Unión Europea u otros socios comerciales del país tomen en cuanto a barreras y estándares de calidad. Mantener y fortalecer el comercio internacional es sin dudas objetivo que no puede ser ajeno al cuidado del medio ambiente y al apoyo de las comunidades rurales, que son el principal motor de la producción de alimentos en el mundo.

Bibliografía

De Salvo, C. P., Muñoz, G., Egas, J. J., & Shik, O. (Septiembre de 2019). Producer Support Estimate (PSE). Obtenido de Banco Interamericano de Desarrollo BID: <https://publications.iadb.org/en/producer-support-estimate-pse>





 Economía

Consideraciones sobre la suspensión de las exportaciones de carne bovina

Julio Calzada - Alberto Lugones

Durante la semana una nueva resolución publicada por el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca (MAGyP) intervino sobre el mercado exportador de carne bovina, se busca realizar un breve repaso del contexto de la misma.

El mercado de carne vacuna argentino ha adquirido una importante faceta exportadora a lo largo de los últimos años, vendiendo al exterior en el año 2020 aproximadamente U\$S 2.700 millones. El desempeño del país como abastecedor del mercado internacional creció considerablemente- principalmente traccionado por la demanda de China.

El desarrollo de la actividad se vio inalterado hasta la publicación de la Resolución 60/2021 el 15 de abril pasado, así como también por la Resolución Conjunta 3/2021 del 19 de abril. Estas regulaciones tuvieron como objetivo establecer normas de control y regulación en el comercio cárnico y asegurar el abastecimiento a precios justos en el mercado local. La primera de estas medidas impuso nuevas exigencias de información que deben cumplir los exportadores de carnes, más puntualmente a aquellos sin planta propia. La segunda, estableció el sistema de Declaraciones Juradas de Operaciones de Exportación de Carne (DJEC), las cuales funcionarían de una manera análoga a las Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior (DJVE) para el mercado granario. Estos registros serán emitidos para los productos y subproductos cárnicos, fijando precios de referencia (FOB Oficiales). La Dirección Nacional De Control Comercial Agropecuario, a cargo del MAGYP, es la autoridad de control y determina el procedimiento, los plazos de vigencia de las DJEC y los controles para proceder en la registración. Por otra parte, la Dirección Nacional de Control Comercial Agropecuario (DNCCA) y la Secretaría de Comercio Interior se encargan del seguimiento del abastecimiento del mercado local.

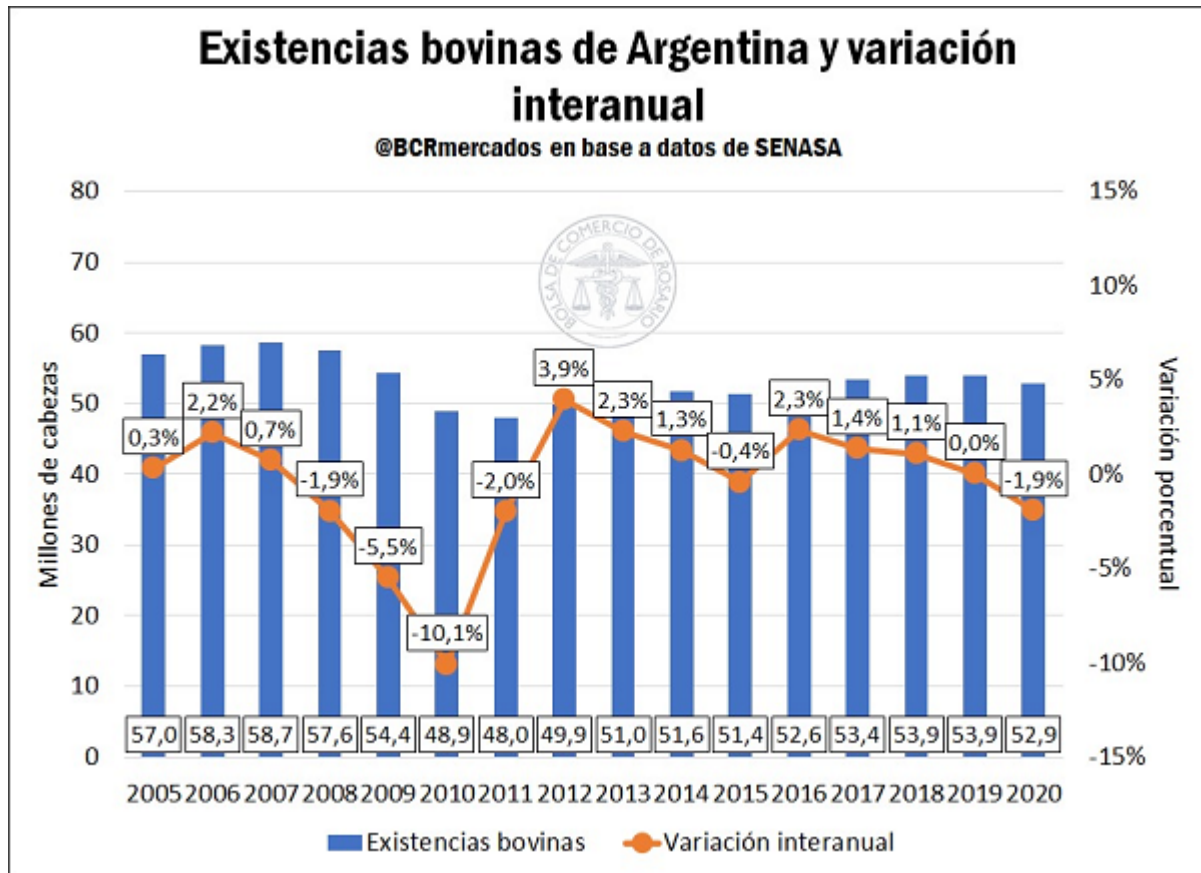
Luego, en la jornada del miércoles 19 de mayo se publicó en el boletín oficial una nueva medida, en este caso, la Resolución 75/2021, donde se suspendió durante 30 días la aprobación de solicitudes de DJEC. De esta manera, se imposibilita la declaración de exportaciones de carne bovina en este período.

Con relación a esta última medida tomada por el Gobierno Nacional, las Bolsas de Cereales del país (entre ellas la Bolsa de Comercio de Rosario) emitieron un comunicado considerando que "se trata de una medida distorsiva, que afecta al sector, y que constituye una señal negativa sobre la posible reiteración de políticas que en la historia reciente de nuestro país han significado retrocesos productivos muy difíciles de recuperar". En el mismo texto, se resalta en recuerdo de medidas similares que generaron fuertes caídas en el stock nacional de cabezas. En el comunicado se indica que la medida puede debilitar la imagen de Argentina como proveedor de alimentos, permitiendo el avance de los competidores en este terreno.

Pág 28



En la siguiente imagen, se puede ver la caída en el número de existencias bovinas registradas tiempo atrás, cuando se contaba con más de 58.7 millones de bovinos y la reducción alcanzó las 48,9 millones de cabezas. En aquella oportunidad se aplicaron medidas de restricciones a las exportaciones.



Por otra parte, la Comisión de Enlace de Entidades Agropecuarias (CEEA) convocó a un cese de comercialización de todas las categorías de hacienda vacuna desde el jueves 20 hasta el viernes 28 de mayo, inclusive. Además, realizaron un evento virtual explicando las razones del desacuerdo y el alcance de la medida.

En otro orden, el Consejo Agroindustrial Argentino (CAA) –del cual forma parte la Bolsa de Comercio de Rosario– solicitó una reunión al Gobierno Nacional para evaluar alternativas de solución a la problemática planteada.



 Economía

Carne Vacuna y el contexto mundial: Vientos a favor en un mar de incertidumbres

ROSGAN

Tras un año de fuerte depresión del consumo producto de la pandemia, el hemisferio norte comienza a salir a paso cada vez más firme, recuperando los canales de demanda más castigados por el confinamiento.

Tomando como referencia las últimas proyecciones publicadas por el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) en el mes de abril, vemos que para 2021 se espera un consumo récord de carne vacuna a nivel mundial. Impulsado fundamentalmente por la demanda china, el consumo mundial de carne bovina superaría los 60 millones de toneladas equivalente carcasa, marcando un crecimiento del 1,6% en relación a lo observado en 2020.

Por el lado de la oferta, la situación es diferente. El fenomenal déficit de proteínas generado por el impacto de la peste porcina en China, creó súbitamente un nivel de demanda para el cual el mundo no estaba preparado. Esto generó una completa reconfiguración del comercio mundial de carnes, concentrando un flujo cada vez mayor hacia ese destino. Tres años después de esta fenomenal disrupción, los principales países proveedores están comenzando a registrar los efectos sobre su oferta de ganado, que los lleva a iniciar procesos de retención que reducen la disponibilidad actual. Es así como se empiezan a observar menores tasas de faena en los principales países productores de carne vacuna, como Australia, Brasil, Argentina e incluso Nueva Zelanda, donde también se registra una baja estacional. En el caso particular de Australia, sin dudas se suma otro factor determinante que agudiza esta escasez. Recordemos que este país oceánico, viene de transitar una prolongada y severa sequía que redujo drásticamente su stock vacuno, marcando los menores registros de los últimos 30 años. Tras la llegada de las lluvias y la consecuente recomposición de los campos, los ganaderos australianos han iniciado un fuerte proceso de reconstrucción de ese stock, quitando importantes volúmenes de hacienda de la faena.

Por su parte, la suba del precio del maíz también está jugando un rol fundamental a nivel producción que impacta directamente sobre los suministros de carne. La fuerte suba que experimentó el cereal durante el último año ha llevado a los productores a reconvertir sus sistemas de engorde, integrando una mayor proporción de kilos ganados a pasto a fin de reducir la composición del grano en el costo total de engorde.

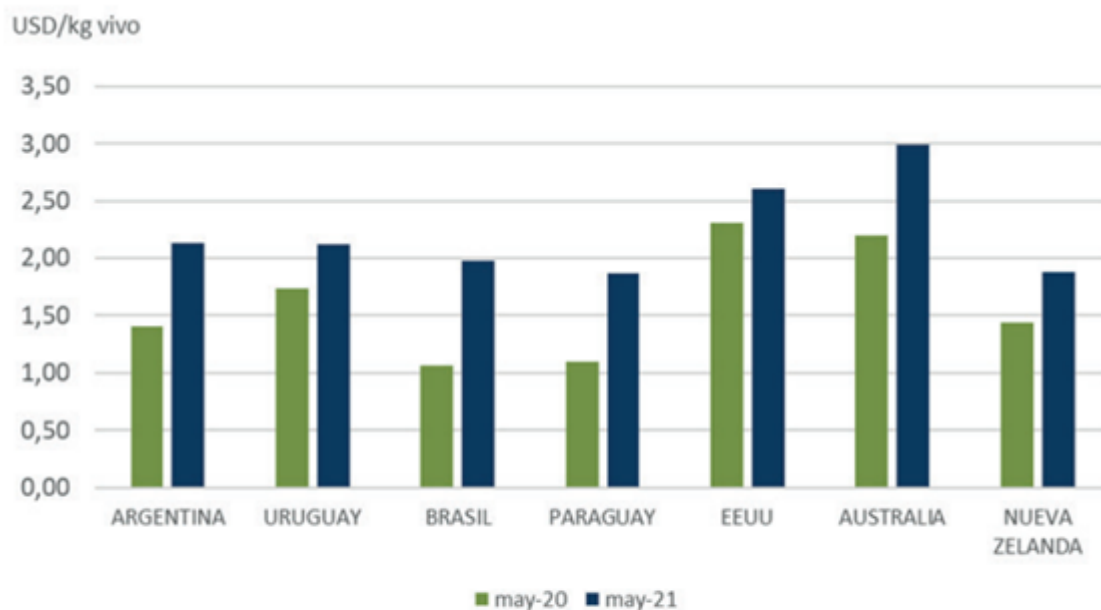
Esta reconversión conduce a ciclos de engorde más prolongados y, en algunos casos, a menores pesos finales, con la consecuente caída temporal en la oferta de animales terminados para faena. Paradójicamente, detrás de esta fuerte apreciación del precio del cereal también se encuentra China, ya no como factor coyuntural sino como fuerte jugador del mercado de forrajes y alimentos para animales que llegó para quedarse.

Pág 30



En concreto, una oferta limitada por parte de los principales proveedores de carne y una demanda mundial firme están impulsando una tendencia al alza en los precios de exportación que, sin embargo, aún no expresan toda la suba que internamente ya muestra el precio de la hacienda.

Un dato clave en este sentido lo refleja el precio promedio del novillo vivo en los diferentes orígenes, donde los incrementos acumulados en los últimos doce meses promedian cerca del 50% en dólares mientras que el precio internacional de la carne aun no llega a convalidar esos aumentos. Este último desacople es determinante para los márgenes de procesamiento de la industria que, en el caso de Brasil un mes atrás llegó a ser, incluso, un factor limitante para el procesamiento.



Precio promedio del Novillo Exportación.

Reflejo de este cuadro ajustado entre oferta y demanda es la suba que registra el Índice de precios de la carne elaborado por la FAO. Este índice, integrado por una canasta de productos cárnicos de los cuatro tipos de carne (bovina, porcina, aviar y ovina) registra en abril su séptima suba consecutiva marcando una suba de más del 5% interanual, mayormente impulsada por un alza tanto de los productos bovinos como ovinos donde se registra este desbalance entre la solidez de la demanda oriental y la escasez de oferta general.

Claramente el mercado de carnes se encuentra cada vez más interconectado, siendo afectado directa o indirectamente por lo sucedido en cada uno de los distintos tipos de carne.



En este sentido, el mercado porcino también enfrenta tensiones entre oferta y demanda y esta tensión se ve reflejado en el resto de los segmentos. Sucede que la recuperación de la producción porcina en China pareciera no ser tan lineal como se proyectaba. Esta segunda ola de peste porcina ha llevado a anticipar la matanza de un volumen importante de lechones de bajo peso, ante el temor de un nuevo rebrote. A pesar del incremento de oferta temporal que esto produjo, a mediano plazo genera cierta disrupción en la tasa de recuperación que se venía registrando, por lo que su necesidad de importación seguirá firme, derramando esta firmeza al resto de las carnes.

En definitiva, los precios seguirán reflejando estas tensiones, la demanda está firme y mejor posicionada ya para comenzar a vislumbrar una recuperación del consumo post pandemia, mientras que la oferta se presenta con mayores restricciones para acompañar esta recuperación.

En concreto, nos encontramos ante un escenario de precios, al menos, sostenidos para todo el 2021. Argentina participa en este juego con un rol muy significativo, siendo el cuarto proveedor más importante de carne vacuna a nivel mundial y con un mercado interno que, a pesar su deteriorado poder de compra, sigue demandando tres cuartas partes de la producción total.

Sin embargo, a pesar de los vientos a favor que soplan desde el plano externo, el país aún debe navegar en un mar local plagado de incertidumbre ya no solo económica sino también política e institucional. De no ser por esta imprevisibilidad, el mercado de ganadero argentino es uno de los mejores posicionados para dar un salto cuantitativo y acompañar esta recuperación y posterior crecimiento del consumo, de cara a los próximos años.





Monitor de Commodities

Monitor de Commodities Granos

Mercado Físico de Granos de Rosario

20/05/21

Plaza/Producto	Entrega	20/5/21	12/5/21	20/5/20	Var. Sem.	Var. Año
PRECIOS SPOT, CACR		\$/t				
Trigo	Disp.	21.300	21.570	11.470 ↓	-1,3% ↑	85,7%
Maíz	Disp.	20.200	22.040	7.917 ↓	-8,3% ↑	155,1%
Girasol	Disp.	42.320	42.200	16.610 ↑	0,3% ↑	154,8%
Soja	Disp.	32.350	33.950	14.900 ↓	-4,7% ↑	117,1%
Sorgo	Disp.	18.800	19.100	9.080 ↓	-1,6% ↑	107,0%
FUTUROS MATBA nueva campaña		U\$/t				
Trigo	dic-21	212,5	225,0	161,0 ↓	-5,6% ↑	32,0%
Maíz	abr-22	195,0	204,0	120,7 ↓	-4,4% ↑	61,6%
Soja	may-22	313,2	324,0	214,0 ↓	-3,3% ↑	46,4%

* 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

20/05/21

Producto	Posición	20/5/21	13/5/21	19/5/20	Var. Sem.	Var. Año
ENTREGA CERCANA		U\$S/t				
Trigo SRW	Disp.	248,1	266,9	183,3	↓ -7,1%	↑ 35,4%
Trigo HRW	Disp.	229,7	239,7	162,2	↓ -4,2%	↑ 41,6%
Maíz	Disp.	261,6	283,1	126,5	↓ -7,6%	↑ 106,8%
Soja	Disp.	563,4	592,4	309,6	↓ -4,9%	↑ 82,0%
Harina de soja	Disp.	442,1	466,8	313,7	↓ -5,3%	↑ 40,9%
Aceite de soja	Disp.	1449,7	1500,0	597,2	↓ -3,4%	↑ 142,7%
ENTREGA A COSECHA		U\$S/t				
Trigo SRW	Jul '21	248,1	190,8	176,9	↑ 30,0%	↑ 40,2%
Trigo HRW	Jul'21	229,7	161,3	172,4	↑ 42,4%	↑ 33,2%
Maíz	Sep'21	227,9	134,8	132,7	↑ 69,1%	↑ 71,8%
Soja	Sep '21	516,0	343,1	319,9	↑ 50,4%	↑ 61,3%
Harina de soja	Sep '21	438,1	327,8	341,0	↑ 33,6%	↑ 28,4%
Aceite de soja	Sep '21	1321,9	683,6	625,9	↑ 93,4%	↑ 111,2%
RELACIONES DE PRECIOS						
Soja/maíz	Disp.	2,15	2,09	2,45	↑ 2,9%	↓ -12,0%
Soja/maíz	Nueva	2,26	2,54	2,41	↓ -11,0%	↓ -6,1%
Trigo blando/maíz	Disp.	0,95	0,94	1,45	↑ 0,6%	↓ -34,5%
Harina soja/soja	Disp.	0,78	0,79	1,01	↓ -0,4%	↓ -22,6%
Harina soja/maíz	Disp.	1,69	1,65	2,48	↑ 2,5%	↓ -31,9%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0,43	0,42	0,30	↑ 1,2%	↑ 41,3%





Precios de exportación de granos. FOB varios orígenes

20/05/21

Origen / Producto	Entrega	20/5/21	13/5/21	20/5/20	Var. Sem.	Var. Año
TRIGO		U\$/t				
ARG 12,0% - Up River	Cerc.	254,3	254,3	259,7	↑ 0,0%	↓ -2,1%
EE.UU. HRW - Golfo	Cerc.	290,2	302,3	223,5	↓ -4,0%	↑ 29,8%
EE.UU. SRW - Golfo	Cerc.	281,1	290,8	214,5	↓ -3,3%	↑ 31,0%
FRA Soft - Rouen	Cerc.	238,7	254,7	210,5	↓ -6,3%	↑ 13,4%
RUS 12,5% - Mar Negro prof.	Cerc.	268,0	274,0	224,0	↓ -2,2%	↑ 19,6%
RUS 12,5% - Mar Azov	Cerc.	251,0	254,0	210,0	↓ -1,2%	↑ 19,5%
UCR Feed - Mar Negro	Cerc.	218,5	218,5	179,5	↔ 0,0%	↑ 21,7%
MAIZ						
ARG - Up River	Cerc.	259,7	285,0	144,7	↓ -8,9%	↑ 79,5%
BRA - Paranaguá	Cerc.	305,6	329,2		↓ -7,2%	
EE.UU. - Golfo	Cerc.	307,7	312,9	152,6	↓ -1,7%	↑ 101,6%
UCR - Mar Negro	Cerc.	283,5	307,0	175,0	↓ -7,7%	↑ 62,0%
SORGO						
ARG - Up River	Cerc.	270,0	270,0	148,0	↔ 0,0%	↑ 82,4%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	320,7	324,8	175,0	↓ -1,3%	↑ 83,2%
CEBADA						
ARG - Neco/BB	Cerc.	280,00	280,00	205,00	↔ 0,0%	↑ 36,6%
FRA - Rouen	Cerc.	234,17	250,21	178,44	↓ -6,4%	↑ 31,2%
SOJA						
ARG - Up River	Cerc.	533,9	558,1	327,6	↓ -4,3%	↑ 63,0%
BRA - Paranaguá	Cerc.	548,6	562,5	336,8	↓ -2,5%	↑ 62,9%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	592,7	626,0	339,4	↓ -5,3%	↑ 74,6%





**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

Informativo semanal

Mercados

ISSN 2796-7824

AÑO XXXIX - N° Edición 2003 - 21 de Mayo de 2021

Panel de Capitales

Pág 36

**Dirección de
Informaciones y
Estudios Económicos**



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**

DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**

Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG

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

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

 @BCRmercados



Panel del mercado de capitales

Mercado de Capitales Regional

Plazo	Tasa promedio		Monto Liquidado		Cant. Cheques	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO AVALADOS						
De 1 a 30 días	27,79	26,61	180.697.067	193.843.101	367	257
De 31 a 60 días	27,42	26,73	386.010.244	395.091.306	644	681
De 61 a 90 días	28,32	26,89	455.834.281	441.480.950	655	691
De 91 a 120 días	29,20	27,32	377.671.408	574.350.135	498	664
De 121 a 180 días	29,51	27,91	544.200.421	590.079.926	792	747
De 181 a 365 días	32,81	30,99	1.417.478.849	1.643.630.921	1.343	1.323
Total			3.361.892.269	3.838.476.340	4.299	4.363
MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO GARANTIZADOS						
De 1 a 30 días	33,99	33,88	18.801.777	21.113.885	29	32
De 31 a 60 días	32,46	30,71	11.902.771	20.690.853	23	49
De 61 a 90 días	31,25	31,87	19.743.131	19.453.787	18	13
De 91 a 120 días	31,66	29,73	48.561.524	9.633.259	39	8
De 121 a 180 días	30,93	30,31	47.471.521	45.827.827	31	29
De 181 a 365 días	32,19	31,21	26.556.156	77.046.654	14	41
Total			173.036.880	193.766.264	154	172
MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO NO GARANTIZADOS						
De 1 a 30 días	39,70	32,97	279.763.097	378.379.528	109	115
De 31 a 60 días	40,95	40,89	453.648.376	530.074.735	269	335
De 61 a 90 días	43,96	41,01	398.820.818	385.427.534	213	179
De 91 a 120 días	43,13	39,94	300.101.503	219.542.498	123	88
De 121 a 180 días	42,73	42,23	152.054.657	51.771.349	60	29
De 181 a 365 días	38,95	33,93	42.466.850	98.307.006	21	48
Total			1.626.855.301	1.663.502.650	795	794
MAV: CAUCIONES						
Plazo	Tasa promedio		Monto contado		N° Operaciones	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
Hasta 7 días	33,01	32,96	41.808.353.465	36.601.967.231	5.692	5.490
Hasta 14 días	35,33	36,18	30.436.357	5.995.435	34	31
Hasta 21 días	21,21	35,10	18.844	304.369	4	5
Hasta 28 días	34,50	-	1.181.226	-	1	-
Mayor a 28 días	36,05	35,07	43.989.537	97.846.840	41	52
Total			41.883.979.429	36.706.113.875	5.772	5.578





Mercado de Capitales Argentino

20/05/21

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	56.254,94	2,56	35,92	9,82					
		en porcentaje							
S&P Merval	\$ 56.254,94	2,56	35,92	9,82	-	-	-	-	-
Aluar	\$ 49,30	3,25	56,76	4,45	0,50	0,63	1535,03	770,75	692.722
Frances	\$ 166,50	6,42	14,79	6,97	1,24	1,01	8,64	8,90	399.963
Macro	\$ 250,00	2,92	4,25	9,99	1,21	1,01	5,46	8,90	325.147
Byma	\$ 700,00	0,57	80,51	15,46	0,84	0,93	19,23	5,79	43.551
Central Puerto	\$ 32,55	0,31	-8,95	-9,33	1,13	0,50	7,91	6,77	352.452
Comercial del Plata	\$ 2,89	2,85	32,06	16,06	1,04	0,84	9,20	6,46	7.357.639
Cresud	\$ 109,30	3,02	164,03	73,77	0,73	0,64	5,00	13,81	402.872
Cablevision Ho	\$ 311,00	-0,16	-22,54	-26,56	0,91	0,84	-	6,46	53.328
Edenor	\$ 28,25	1,44	38,48	-1,22	1,05	0,53	-	-	182.615
Grupo Galicia	\$ 135,00	3,13	24,10	8,31	1,38	1,01	7,59	8,90	2.949.219
Holcim Arg S.A	\$ 132,50	4,74	74,37	11,96	1,12	1,12	10,14	5,07	52.856
Loma Negra	\$ 213,00	6,87	100,91	17,84	0,91	-	-	-	235.657
Mirgor	\$ 1.660,00	1,56	113,75	4,33	0,84	0,84	54,87	54,87	13.024
Pampa Energia	\$ 97,20	-1,82	70,68	25,18	0,92	0,84	8,57	6,46	489.663
Grupo Supervielle	\$ 59,00	5,36	12,50	-4,06	1,35	-	8,06	-	869.974
Telecom	\$ 169,10	4,22	-12,00	-14,01	0,60	0,60	-	-	163.557
Tran Gas Norte	\$ 36,15	-5,24	16,99	-13,62	1,34	1,09	-	25,04	231.580
Tran Gas del S	\$ 151,50	2,50	15,65	-1,08	0,84	1,09	50,09	25,04	84.388
Transener	\$ 23,95	-1,03	-15,52	-18,12	1,18	1,18	3,42	3,42	451.156
Ternium Arg	\$ 58,80	-0,51	83,75	27,14	0,76	0,63	6,48	770,75	864.197
Grupo Finan Valor	\$ 26,10	0,97	21,96	-10,15	1,02	0,93	17,36	5,79	760.028





Títulos Públicos del Gobierno Nacional 20/05/21

Variable	Valor al cierre	Var. Semanal	TIR	Duration	Cupón	Próximo pago cupón
EN PESOS + CER						
Boncer 21 (TC21)	427,00	0,35	-1,34	0,75	2,50%	-
Bocon 24 (PR13)	689,00	1,77	1,78%	1,58	2,00%	15/6/2021
Discount \$ Ley Arg. (DICP)	1.985,00	5,03	8,17%	5,98	5,83%	30/6/2021
Par \$ Ley Arg. (PARP)	760,00	2,77	10,16%	5,98	1,77%	30/9/2021
Cuasipar \$ Ley Arg. (CUAP)	1.050,00	0,96	10,33%	10,69	3,31%	30/6/2021
EN PESOS A TASA FIJA						
Bono Octubre 2021 (TO21)	91,70	1,33	47,92%	0,52	18,20%	-
Bono Octubre 2023 (TO23)	55,00	-	58,08%	1,53	16,00%	17/10/2021
Bono Octubre 2026 (TO26)	38,80	1,04	58,70%	1,92	15,50%	17/10/2021
EN PESOS A TASA VARIABLE						
Bonar 2022 (Badlar + 2%)	98,00	60,66	47,22%	0,89		3/7/2021

* Corte de Cupón durante la semana.

Mercado Accionario Internacional 20/05/21

Variable	Valor al cierre	Retorno			Máximo
		Semanal	Interanual	Año a la fecha	
ÍNDICES EE.UU.					
Dow Jones Industrial	34.243,03	-0,41%	39,91%	11,88%	35.091,56
S&P 500	4.161,62	-0,29%	41,15%	10,80%	4.238,04
Nasdaq 100	13.425,71	0,25%	43,16%	4,17%	14.073,48
ÍNDICES EUROPA					
FTSE 100 (Londres)	7.018,05	-0,36%	16,67%	8,63%	7.903,50
DAX (Frankfurt)	15.437,51	0,14%	39,50%	12,53%	15.538,01
IBEX 35 (Madrid)	9.204,00	0,64%	37,66%	14,00%	16.040,40
CAC 40 (París)	6.386,41	0,02%	43,66%	15,04%	6.944,77
OTROS ÍNDICES					
Bovespa	121.807,74	-0,06%	46,71%	2,34%	125.323,53
Shanghai Shenzen Composite	3.486,56	-0,11%	21,57%	0,39%	6.124



Termómetro Macro

TERMÓMETRO MACRO

Variables macroeconómicas de Argentina

20/05/21

Variable	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
TIPO DE CAMBIO					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	\$ 94,245	\$ 94,015	\$ 93,025	\$ 68,085	38,42%
USD comprador BNA	\$ 93,250	\$ 93,000	\$ 92,975	\$ 65,000	43,46%
USD Bolsa MEP	\$ 157,217	\$ 153,682	\$ 92,927	\$ 114,153	37,72%
USD Rofex 3 meses	\$ 99,890		\$ 87,703		
USD Rofex 8 meses	\$ 118,100		\$ 87,605		
Real (BRL)	\$ 17,64	\$ 17,70	\$ 77,66	\$ 12,27	43,74%
EUR	\$ 114,76	\$ 113,55	\$ 75,12	\$ 74,39	54,27%
MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior al 15-			74,905		
Reservas internacionales (USD)	41.002	40.454	40.070	43.137	-4,95%
Base monetaria	2.525.604	2.489.384	2.511.460	2.504.806	0,83%
Reservas Internacionales Netas /1 (USD)	90	-638	6.445	10.845	-99,17%
Títulos públicos en cartera BCRA	5.726.422	5.691.189	5.615.267	4.001.435	43,11%
Billetes y Mon. en poder del público	1.626.535	1.638.470	1.569.193	1.265.395	28,54%
Depósitos del Sector Privado en ARS	5.666.129	5.674.412	5.479.267	3.793.592	49,36%
Depósitos del Sector Privado en USD	16.048	16.047	15.961	17.105	-6,18%
Préstamos al Sector Privado en ARS	2.906.313	2.890.731	2.863.188	2.116.096	37,34%
Préstamos al Sector Privado en USD	5.569	5.542	5.385	8.042	-30,75%
M ₂ /2	652.631	671.207	698.499	820.180	-20,43%
TASAS					
BADLAR bancos privados	33,69%	33,31%	33,63%	26,25%	7,44%
Call money en \$ (comprador)	33,25%	32,75%	33,50%	15,00%	18,25%
Cauciones en \$ (hasta 7 días)	33,01%	32,96%	25,08%		
TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana)	35,43%	31,41%	37,78%	38,52%	-3,09%
COMMODITIES (u\$s)					
Petróleo (WTI, NYMEX)	\$ 63,85	\$ 63,82	\$ 61,35	\$ 33,92	88,24%
Plata	\$ 27,31	\$ 27,06	\$ 26,58	\$ 17,06	60,08%

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

/2 M₂ = Billetes y monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + depósitos a la vista



Indicadores macroeconómicos de Argentina (INDEC) 20/05/21

Indicador	Período	Último Dato	Dato Anterior	Año anterior	Var. a/a
NIVEL DE ACTIVIDAD					
Producto Bruto Interno (var. % a/a)	IV Trimestre	-4,3	-4,3	-1,1	
EMAE /1 (var. % a/a)	mar-21	11,4	11,4	-11,1	
EMI /2 (var. % a/a)	mar-21	12,4	12,4	-6,2	
ÍNDICES DE PRECIOS					
IPC Nacional (var. % m/m)	abr-21	4,1	4,8	1,5	
Básicos al Productor (var. % m/m)	abr-21	5,0	3,3	-1,4	
Costo de la Construcción (var. % m/m)	abr-21	6,4	2,2	0,8	53,9
MERCADO DE TRABAJO					
Tasa de actividad (%)	IV Trimestre	45,0	42,3	47,2	-2,2
Tasa de empleo (%)	IV Trimestre	40,1	37,4	43,0	-2,9
Tasa de desempleo (%)	IV Trimestre	11,0	11,7	8,9	2,1
Tasa de subocupación (%)	IV Trimestre	15,1	13,4	13,1	2,0
COMERCIO EXTERIOR					
Exportaciones (MM u\$s)	abr-21	6.143	5.720	4.349	41,3%
Importaciones (MM u\$s)	abr-21	4.673	5.320	2.894	61,5%
Saldo Balanza Comercial (MM u\$s)	abr-21	1.470	400	1.455	1,0%

/1EMAE = Estimador Mensual de Actividad Económica.

