BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal
Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XXXIX - N° Edición 2033 - Especial Perspectivas 2022 - 30 de Diciembre de 2021

Economía

Argentina se encamina a retomar un sendero de crecimiento, aunque presenta desafíos claves para el 2022

Bruno Ferrari - Emilce Terré

Según proyecciones del gobierno, en 2022 la economía local recuperará todo lo perdido en 2020. No obstante, dicho resultado estará condicionado por diversos desafíos de corto y mediano plazo.

OFERTA Y DEMANDA PROYECTADA

Monitor de Commodities

Panel de Capitales

Termómetro Macro

Commodities

Qué se espera en el mercado de granos en el 2022

Federico Di Yenno – Tomás Rodriguez Zurro – Emilce Terré

Las perspectivas para el año próximo se "presentan" prometedoras, con una producción encaminada a un récord, las exportaciones creciendo en volumen y los precios sostenidos en valores elevados. Pero, como siempre, el clima tiene la última palabra.

Commodities

El 2022 de los aceites vegetales y los biocombustibles ¿Qué se espera?

Guido D'Angelo - Desiré Sigaudo

Los aceites vegetales se encaminan a romper récords de producción y exportaciones en el 2022, lo que podría limitar el rally de precios. Los biocombustibles y la movilidad, perspectivas en un contexto de incertidumbre.

Transporte

Perspectivas para el transporte 2022

Alfredo Sesé – Javier Treboux - Pablo Ybañez

El estrés en los mercados mundiales de transporte marítimo se espera continúe en 2022. Mientras se preparan pliegos de licitación larga de la vía navegable, se avanza con licitación corta de dragado y balizamiento.

Economía

Evolución de los mercados cárnicos y perspectivas para el 2022

Alberto Lugones – Emilce Terré

Análisis de las principales cuestiones que se destacaron de los mercados cárnicos tanto a nivel internacional como nacional en el 2021. Además, se presentan estimaciones preliminares para el año 2022 de algunos de los indicadores más importantes.

Finanzas

Perspectivas 2022 para el Mercado de Capitales Argentino

Esteban Onocko – Laura Rodríguez de Sanctis

El 2022 será una nueva oportunidad para que el Mercado de Capitales demuestre su resiliencia y adaptación a las nuevas tendencias en un contexto internacional y local que será desafiante.

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

Economía

Argentina se encamina a retomar un sendero de crecimiento, aunque presenta desafíos claves para el 2022

Bruno Ferrari - Emilce Terré

Según proyecciones del gobierno, en 2022 la economía local recuperará todo lo perdido en 2020. No obstante, dicho resultado estará condicionado por diversos desafíos de corto y mediano plazo.

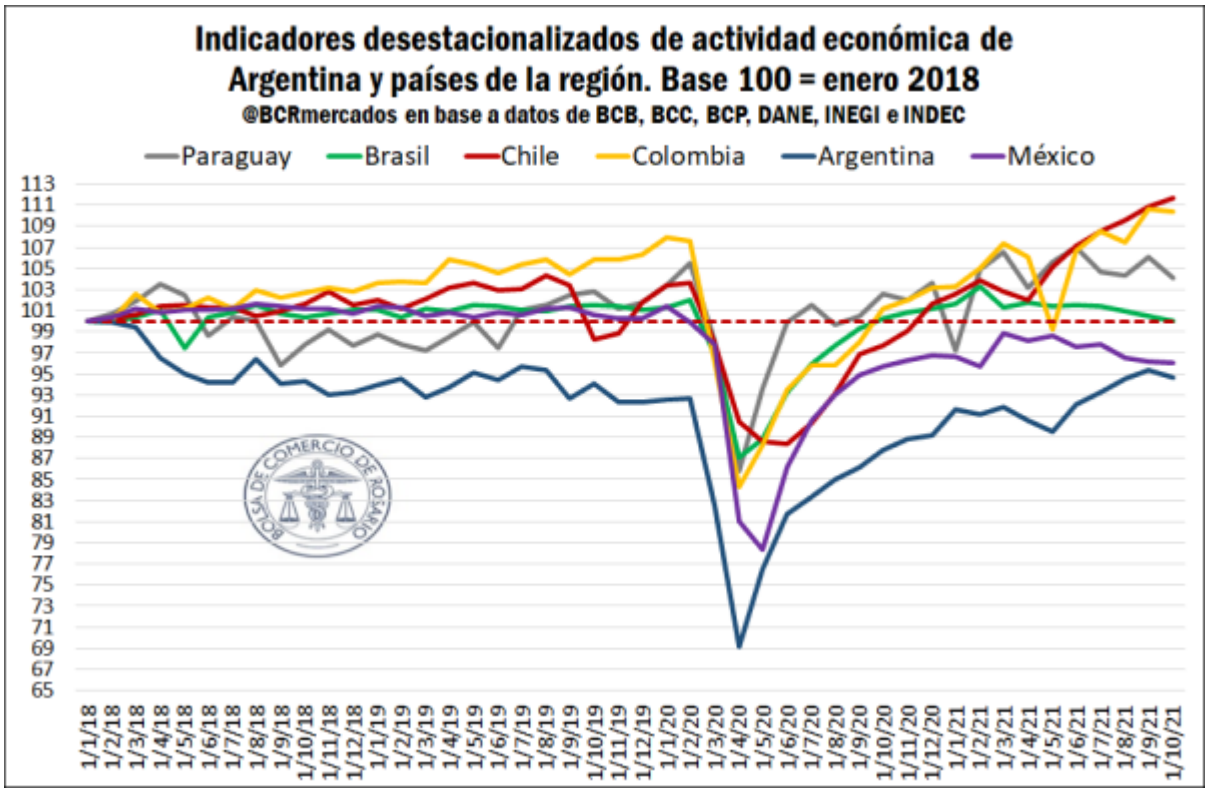
Desde la abrupta caída en la actividad económica en Argentina hacia el mes de mayo de 2020 debido a la pandemia por COVID-19, nuestro país logró un repunte económico importante culminando dicho año solo 3,1% por debajo del mes de febrero de 2020. Es decir, a medida que se fueron liberando las restricciones a la circulación, la actividad retomó su dinamismo, el cual se logró sostener en el presente año 2021. Hacia el mes de septiembre último se arribó a un nivel de actividad máximo desde julio de 2019, aunque registrando una leve caída en octubre tras cuatro meses consecutivos al alza.

Si se analiza un período más amplio desde comienzos del año 2018, se logra observar que nuestro país venía transcurriendo un derrotero económico negativo importante con un sendero de caída en la actividad, por lo cual, la llegada de la pandemia terminó generando una "doble crisis" que tuvo un gran impacto en el conjunto de indicadores socioeconómicos que fueron paliados parcialmente con la asistencia del Estado. Al comparar con los principales países de la región que presentan indicadores de actividad comparables, hacia el mes de enero de 2020 todos los países analizados ostentaban un nivel de actividad por encima de enero de 2018 salvo Argentina, que se ubicaba un 7,4% por debajo de dicho mes base.

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



De esta forma, la pandemia implicó una caída en la actividad más severa para nuestro país en comparación con la región, tal como se observa en el gráfico precedente. A su vez, al mes de octubre de 2021, solo México y Argentina se ubican por debajo del registro obtenido a comienzos del año 2018. Por otro lado, entre los países que mejor desempeño están alcanzando se encuentran Chile y Colombia, que presentan niveles de actividad por encima de pre pandemia y con un marcado sendero de crecimiento económico. Al mismo tiempo, destaca en Brasil el estancamiento de su recuperación desde febrero de 2021, que se ha consolidado en los últimos meses con retrocesos en la actividad. En este sentido, dicho dato debe ser analizado con gran atención ya que lo que acontezca en Brasil tiene gran efecto sobre el devenir de la actividad económica en nuestro país ante la fuerte vinculación comercial bilateral.

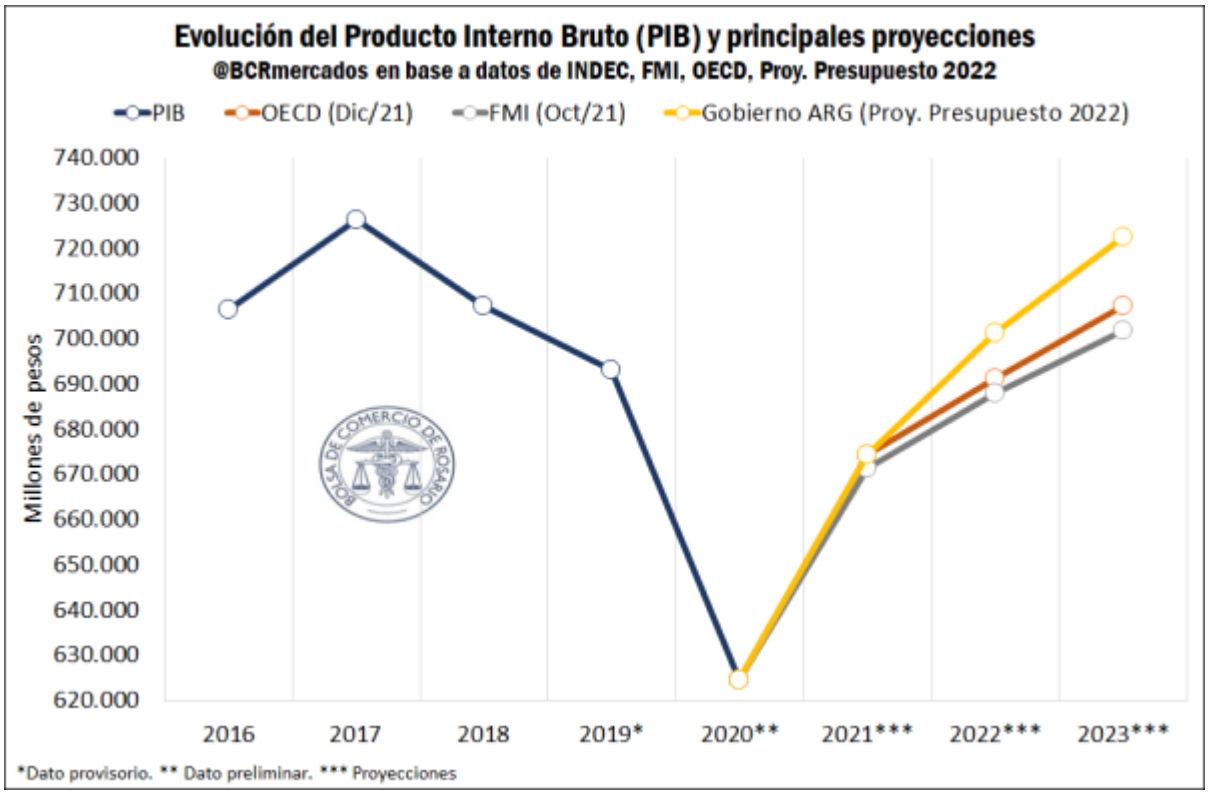
En materia de las perspectivas futuras de la economía argentina, en primer lugar, las estimaciones para 2021 plasmadas en el Proyecto de Presupuesto 2022 marcan una recuperación del 8% para el Producto Interno Bruto (PIB) de Argentina. Dicha proyección es igual a la realizada por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OECD) y levemente por encima del 7,5% esperado por el Fondo Monetario Internacional (FMI). No obstante, según declaraciones realizadas por el ministro de Economía, es probable que se culmine el año 2021 con un nivel de recuperación mayor a lo previamente estimado.

Mientras que de cara al 2022, los principales organismos internacionales son más cautelosos que el gobierno local, ya que el FMI y la OECD proyectan que la economía doméstica no logre superar su nivel de PIB del año 2019. Al tiempo que el Ministerio de Economía local estima un crecimiento del 4% en 2022, el cual nos ubicaría un 1,2% por encima de 2019.

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 este contexto, para alcanzar una continuidad en la recuperación hacia el año 2022 que permita retomar el sendero de crecimiento económico, se destaca la necesidad de sobrellevar una serie de desafíos tanto en el corto como en el mediano plazo que serán claves para no caer nuevamente en una situación de estancamiento.

En el corto plazo, se hace imperante alcanzar un **acuerdo con el FMI y el Club de París**, que despeje el horizonte de vencimientos para dar mayor previsibilidad a las cuentas externas. A su vez, será clave mantener un alto **superávit comercial** que permita sustentar las importaciones necesarias para sostener el crecimiento y que posibilite, al mismo tiempo, un mayor nivel de reservas para brindar mayor estabilidad cambiaria. Mientras que, en el mediano plazo, recuperar el **equilibrio fiscal y monetario** se convierte en una condición necesaria para poder dar sostenibilidad a la deuda pública y depender menos de la asistencia del Banco Central (BCRA). A su vez, con relación a lo mencionado anteriormente, la economía argentina tiene que converger hacia una **baja en la inflación** para evitar distorsiones en los precios relativos y brinde previsibilidad en el valor del dinero para facilitar la toma de decisiones especialmente en el plano de las inversiones de capital. Por último, se necesita continuar con una **recuperación del empleo privado**, el cual se encuentra aún muy rezagado, fundamentalmente ante una situación de recuperación heterogénea a nivel sectorial. En adelante, se analizan estos puntos individualmente.

1- Acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) y Club de París

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

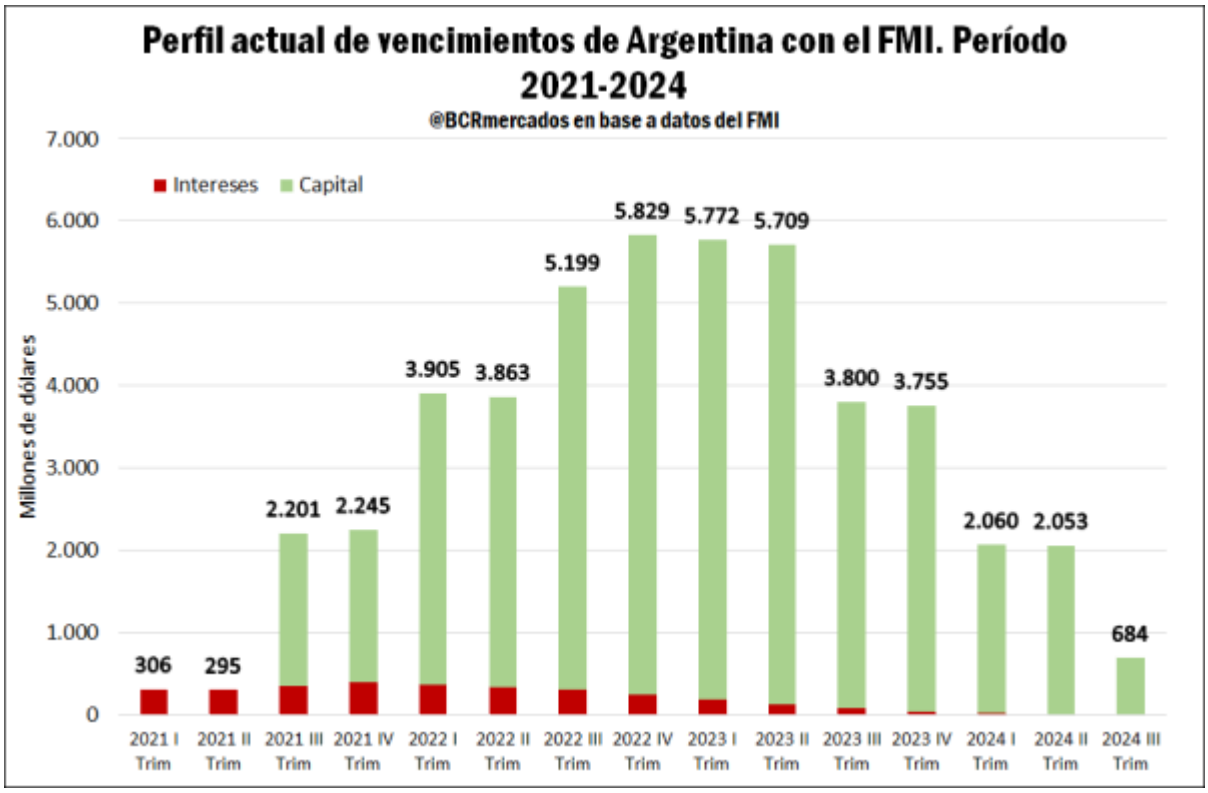
En el año 2020, Argentina logró reestructurar su deuda en dólares con acreedores privados en un contexto de importantes vencimientos que se encontraban programados a afrontarse ya en el año 2021, lo cual hubiese repercutido gravemente en las cuentas externas y la recuperación de nuestro país. De esta forma, tras el canje de deuda realizado, hasta mediados del año 2024 no se deben realizar importantes desembolsos por dichos compromisos, los cuales comienzan a ser de mayor envergadura a partir del año 2025 en adelante. Por otro lado, se le exigió al sector privado local realizar una reestructuración de sus deudas en dólares para generar un alivio adicional a la balanza de pagos.

No obstante, respecto a las instituciones multilaterales de crédito, aún resta por cumplimentarse un nuevo acuerdo con el FMI, con objeto de poder descomprimir las importantes cancelaciones de deuda que se deben comenzar a pagar a dicho organismo a partir de enero de 2022. Tales amortizaciones corresponden al préstamo Stand By otorgado a Argentina en el año 2018 por US$ 57.000 millones, de los cuales fueron acreditados US$ 44.490 millones. Actualmente, Argentina no está en condiciones de devolver dicho préstamo con el cronograma previsto, debido a que tal acuerdo presenta una estructura de repago de corto plazo con abultados vencimientos concentrados principalmente entre el año 2022-2024.

Siguiendo el cronograma de pagos proyectado por el FMI, en el año 2021 ya se pagaron US$ 5.046 millones, estimados en base a la cotización actual en dólares de los Derechos Especiales de Giro (DEG). De dicho total, la mayor parte se pudo cubrir con los US$ 4.036 millones que le correspondieron a nuestro país en materia de reparto nuevos repartos de DEGs. Tales desembolsos extraordinarios por parte del FMI al conjunto de países miembros tuvieron el propósito de colaborar a afrontar los efectos negativos de la pandemia por COVID-19.

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



De cara al 2022, Argentina se encuentra en una situación crítica debido a que, si bien se obtuvo un importante superávit comercial en el 2021 producto fundamentalmente de la suba internacional de precios de los *commodities*, las divisas provenientes de las exportaciones de bienes se utilizaron para afrontar el repunte de las importaciones y demás compromisos de deuda. De esta forma, se finaliza el 2021 en una situación similar al año 2020, con una tendencia a la baja en las reservas internacionales y sin posibilidades de afrontar los compromisos del primer trimestre de 2022 con el FMI sin un recorte en las importaciones de bienes y servicios. En este sentido, es clave alcanzar un rápido y favorable acuerdo con el FMI que despeje el horizonte de pagos para los próximos años, contemplando que el 28 de enero de 2022 se aproxima un vencimiento importante de US$ 717 millones.

Por otro lado, en materia de acuerdos de deuda con organismos multilaterales, aún resta por resolver la situación con el Club de París (CDP). Según la Oficina de Presupuesto del Congreso (OPC), hacia finales de mayo no se pagaron vencimientos programados con el CDP por un total de US$ 2.437 millones, que representan el pago final del acuerdo de reestructuración de 2014. Finalmente, el 22 de junio se alcanzó un entendimiento con los países miembro del organismo, con la realización de dos pagos parciales, en julio de 2021 por US$ 231 millones y en febrero de 2022 por US$ 199 millones, lo cual evita que Argentina entre en default con dichos acreedores. A su vez, se difirió la cancelación del capital restante hasta que se defina un nuevo cronograma de pagos, con fecha límite para el nuevo acuerdo en mayo de 2022.

2- Sostenimiento de un alto superávit comercial

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

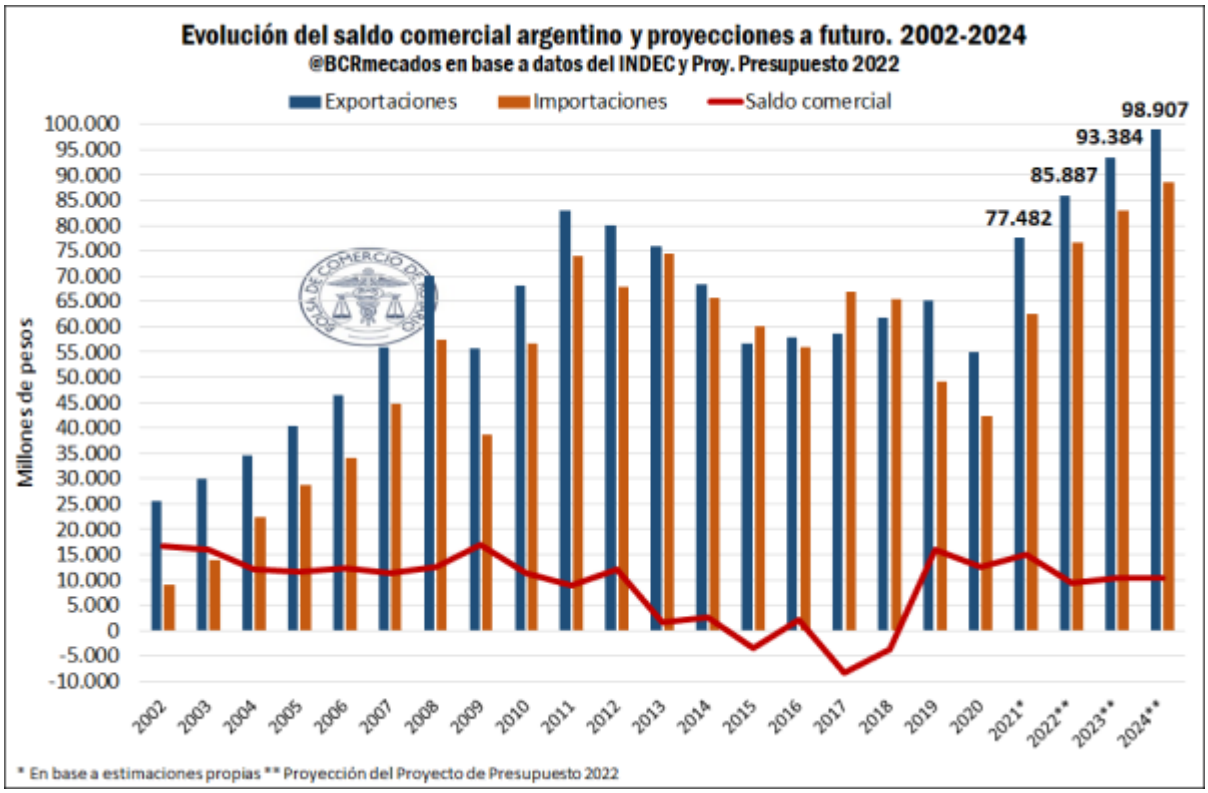
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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 sintonía con la necesidad de mejorar la estructura de pagos de la deuda pública en dólares con acreedores privados y organismos multilaterales sumado a la reestructuración de la deuda privada para aliviar las presiones sobre el sector externo, se presenta como un desafío clave mantener un importante superávit comercial en los próximos años para afrontar las necesidades de importaciones para el incremento de la actividad, producción y empleo. El año 2021, estimamos desde la Bolsa de Comercio de Rosario (BCR) que se culmine con exportaciones de bienes por US$ 77.482 millones e importaciones por US$ 62.536 millones, lo cual permitiría obtener un superávit comercial estimado en US$ 14.946 millones. Dicho guarismo equivale al segundo valor más alto de los últimos 11 años.

Es importante recalcar que en el presente año, la evolución de los precios internacionales fueron claves para el gran aumento registrado en el valor de las exportaciones. Siguiendo datos de INDEC para los primeros 11 meses del año 2021, los precios de los Productos Primarios (PP) y las Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) obtuvieron un aumento cercano al 28% respecto a igual período del año 2020. En este sentido, si bien las "cantidades" despachadas aumentaron para los rubros antes mencionados al igual que en el caso de las Manufacturas de Origen Industrial (MOI), sin el efecto precio extraordinario registrado en los bienes agroindustriales el desempeño comercial externo hubiese sido muy diferente al acontecido.



Para alcanzar las proyecciones realizadas por el gobierno en el Proyecto de Presupuesto 2022 en materia de crecimiento, será fundamental que los precios internacionales de los bienes agroindustriales se mantengan relativamente altos y se continúe en un sendero de aumentar las cantidades exportadas en todos los rubros. A su vez, será crucial que se

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

implementen en el corto plazo políticas sectoriales en actividades con gran potencial exportador para ampliar el espectro de bienes dinamizadores de las exportaciones. En caso de no alcanzar tal objetivo, difícilmente se puedan aumentar las importaciones para la producción, lo cual se encontraría en detrimento de la recuperación económica y el target de crecimiento previsto para el año próximo.

3- Equilibrar el panorama fiscal y monetario

En el frente fiscal, es de gran importancia alcanzar en el mediano plazo un superávit fiscal que colabore a alcanzar nuevamente los equilibrios macroeconómicos en Argentina. En el siguiente cuadro se puede observar el resultado financiero del Sector Público Nacional (SPN) y su respectiva forma de financiamiento desde el año 2015. En este sentido, se vislumbran los recurrentes déficit fiscales en los que incurre nuestra economía, que no logran ser cubiertos en su totalidad con endeudamiento en el mercado. Por lo cual, se recurre a la asistencia del Banco Central (BCRA) en forma de adelantos transitorios, remisión de utilidades y colocación de letras, que terminan repercutiendo en los equilibrios monetarios ya que se conjuga con una inestable demanda de dinero, en un escenario de alta inflación y falta de confianza en la moneda local.

En el año 2020 se alcanzó un déficit financiero de nada menos que el 8,34% en porcentaje del PIB. Dicho desequilibrio, motorizado por los importantes paquetes de ayuda realizados por parte del Estado frente al COVID-19 y el sostenimiento de la economía, implicó la necesidad de una importante asistencia del BCRA, que cubrió con adelantos transitorios y distribución de utilidades el 87,5% de dicho déficit. De esta forma, tal situación implicó un importante aumento en los stocks de pasivos monetarios (Pases y LELIQ) como forma de contener una expansión vertiginosa de la base monetaria, aunque generando impactos en las expectativas de los agentes económicos respecto a la sostenibilidad fiscal y monetaria, que se reflejó en los niveles de inflación del año 2021.

No obstante, en el presente año se buscó marcar un sendero hacia el equilibrio fiscal con una fuerte caída del déficit primario y financiero, donde este último se estima que se ubique en -5,4% al final del año. De cara al 2022, el hecho más relevante es no hubo acuerdo en la Cámara baja para aprobar el proyecto de presupuesto y debió prorrogarse el Presupuesto 2021. Bajo estas circunstancias, nuestro país no se posiciona de la mejor manera posible para avanzar con un acuerdo con el FMI, contemplando que la ley de leyes es un pilar fundamental que busca reflejar el plan de gobierno en materia fiscal y de política económica.

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

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

Sector Público Nacional - Situación fiscal y fuentes de financiamiento neto. Período 2015-2022

	Año	RESULTADO FINANCIERO DEL SECTOR PÚBLICO NACIONAL	FINANCIMIENTO NETO DEL SECTOR PUBLICO NACIONAL						
			FUENTES FINANCIERAS NETAS						RENTAS DE LA PROPIEDAD
			VARIACIÓN NETA DE LA INVERSIÓN FINANCIERA	VAR. DEL ENDEUDAMIENTO PÚBLICO E INCREMENTO DE OTROS PASIVOS (NETO DE CANCELACIONES)			VAR. DEL PATRIM.	RENTAS PERCIBIDAS DEL BCRA
				Endeudamiento en Moneda Local	Endeudamiento en Moneda Extranjera	Incremento Otros Pasivos		
En millones de pesos	2015	-303.761	-37.479	184.670	129.992	-51.549	2	78.124
	2016	-474.786	-218.063	335.850	310.451	-63.795	726	109.617
	2017	-629.050	-65.509	460.287	243.001	-75.835	7.106	60.000
	2018	-727.927	-473.229	523.580	690.888	-17.862	4.550	0
	2019	-819.407	76.685	398.404	217.152	-89.830	12.751	204.245
	2020	-2.292.831	-509.607	925.323	456.237	-112.034	-74.069	1.606.982
	2021*	-2.311.729	-542.460		1.987.033		67.156	800.000
	2022*	-2.961.849	-729.918		3.608.479		83.288	0
En % del PBI	2015	-5,10%	-0,63%	3,10%	2,18%	-0,87%	0,00%	1,31%
	2016	-5,77%	-2,65%	4,08%	3,77%	-0,78%	0,01%	1,33%
	2017	-5,90%	-0,61%	4,32%	2,28%	-0,71%	0,07%	0,56%
	2018	-4,94%	-3,21%	3,55%	4,69%	-0,12%	0,03%	0,00%
	2019	-3,76%	0,35%	1,83%	1,00%	-0,41%	0,06%	0,94%
	2020	-8,34%	-1,85%	3,37%	1,66%	-0,41%	-0,27%	5,85%
	2021*	-5,40%	-1,26%		4,61%		0,16%	1,86%
	2022*	-4,90%	-1,21%		6,00%		0,14%	0,00%

@BCRmercados en base a datos del Ministerio de Economía

**Datos estimativos en base a Proyecto de Ley de Presupuesto (16/12/2021)*

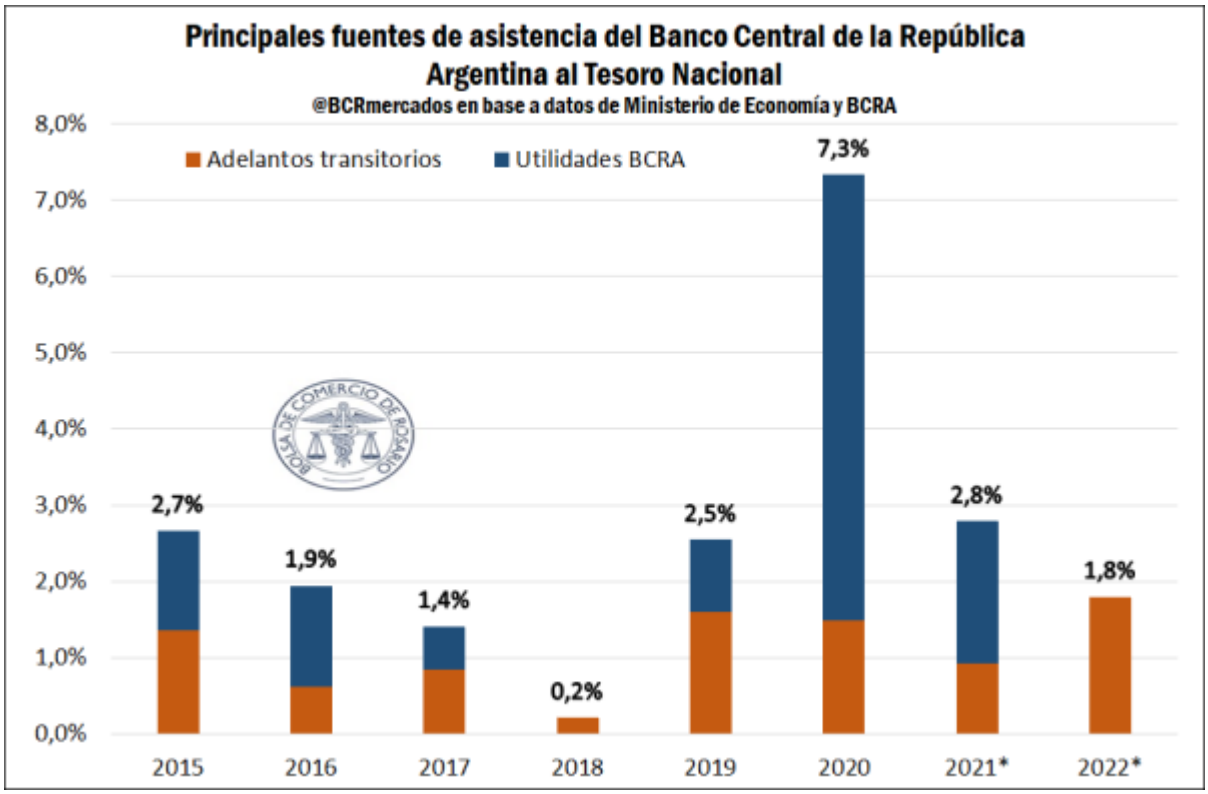
Un elemento importante a destacar es que el proyecto de ley marca una intención del gobierno en continuar con un sendero a la baja en el déficit financiero del SPN (-4,9%), al tiempo que prima la intención de continuar con una recomposición del mercado de deuda local y demandar una menor asistencia del BCRA. Si se contemplan los adelantos transitorios y la remisión de utilidades del BCRA, para el año 2021 se redujo sustancialmente la asistencia al Tesoro en términos de porcentaje del PIB con un 2,8% según estimaciones preliminares. Mientras que para el año 2022, en base a las previsiones de crecimiento del gobierno, el proyecto estipula disminuir dicha asistencia al 1,8% del PIB y únicamente cubriendo necesidades de financiamiento por parte del BCRA con adelantos transitorios.

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



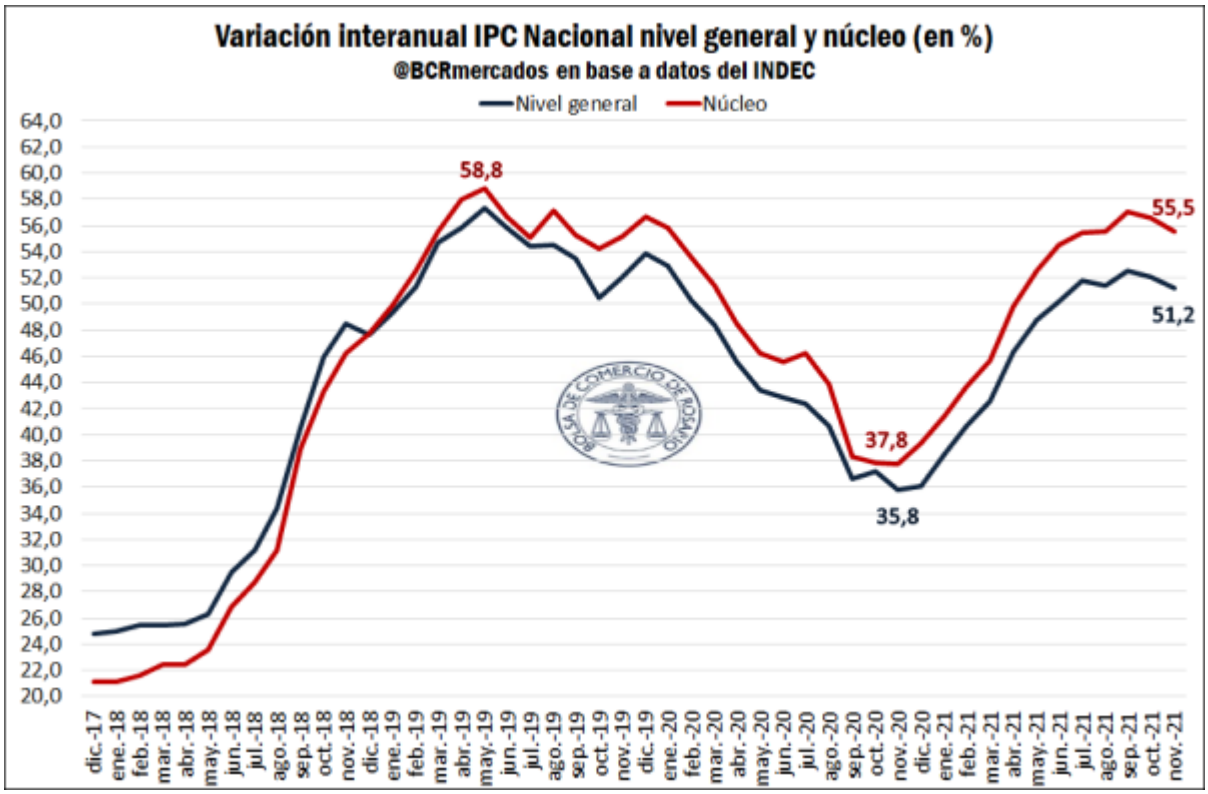
De esta forma, se destaca la necesidad de continuar en dicho sendero de reducción del déficit y asistencia financiera del BCRA, con objeto de encauzar las variables monetarias y adecuar la expansión de dinero en base a la dinámica de la demanda por parte de los agentes económicos.

4- Converger hacia una desaceleración de los precios

Luego de una tendencia a la baja en la evolución del Índice de Precios al Consumidor (IPC) durante el año 2020, producto de la fuerte contracción económica debido a las restricciones a la circulación por el COVID-19, el 2021 se retomó un sendero fuertemente alcista en el nivel general del IPC Nacional al igual que en la categoría del IPC núcleo. En el mediano plazo, será clave atacar dicha problemática debido a que en los últimos años se vienen consolidando niveles de inflación cada vez más altos como consecuencia de los descalabros macroeconómicos que tienen un impacto concreto en el normal desenvolvimiento de la economía.

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



Tal como se ha comentado en el Informativo semanal N° 1.992, si bien el aumento en la cotización internacional de los *commodities* en el año 2021 ha tenido un impacto en la dinámica de precios, el proceso de alza sostenida y generalizada de precios se relaciona con una multiplicidad de factores. En el caso particular de Argentina, como se ha comentado anteriormente, deben enfrentarse actualmente importantes desafíos en el plano externo e interno que tienen repercusiones sobre la formación de expectativas del devenir económico y, en este sentido, también sobre la dinámica de los precios. Por lo cual, alcanzar nuevamente una situación de estabilidad macroeconómica debe ser un objetivo base debido al importante impacto que tiene tanto sobre el nivel general de precios como en el crecimiento y desarrollo económico.

5- Continuar con un proceso de recuperación del empleo privado

Finalmente, si bien se ha comentado anteriormente el favorable nivel de recuperación que presenta la economía argentina, el resultado es heterogéneo y los datos de empleo reflejan en cierta medida lo que acontece en el conjunto de sectores económicos.

Según los últimos datos publicados al mes de septiembre de 2021, el empleo registrado total se encuentra por encima de los niveles de pre pandemia con la creación adicional de 147.276 puestos de trabajo respecto a febrero de 2020. No obstante, al empleo privado aún le falta recuperar 47.131 empleos, siendo una de las ocupaciones más estables y de mayor calidad. Mientras que el gran impulso en la generación de puestos de trabajo se encuentra en el sector público (↑

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

96.120) y el total de monotributistas (↑ 149.033). A su vez, si se compara con marzo de 2018, el sector privado es claramente el más perjudicado en términos absolutos, ya que se ostentan actualmente 339.331 puesto de trabajo menos respecto a dicho período. En este sentido, aún queda un largo camino por recorrer para recomponer la situación de la actividad privada, siendo clave para potenciar la inversión y el crecimiento de la producción.

Datos de empleo registrado (SIPA) desestacionalizado a fechas específicas. En miles de puestos de trabajo

Categoría	mar-18	feb-20	ago-21	sep-21	Últ. Dato vs Pre-crisis 2018 (Sept-21 vs mar-18)		Últ. Dato vs Pre-pandemia (Sept-21 vs feb-20)	
					Var %	Var Abs.	Var %	Var Abs.
Empl. Privados	6.278	5.986	5.919	5.939	-5,4%	-339,331	-0,8%	-47,131
Empl. Públicos	3.163	3.210	3.299	3.306	4,5%	143,275	3,0%	96,120
Empl. Casas partic.	481	499	471	470	-2,2%	-10,699	-5,7%	-28,563
Autónomos	403	398	376	376	-6,8%	-27,351	-5,6%	-22,183
Monotributistas	1.594	1.628	1.702	1.741	9,2%	147,162	6,9%	113,044
Monotribut. Social	423	365	394	401	-5,1%	-21,552	9,8%	35,989
Total	12.342	12.086	12.162	12.233	-0,9%	-108,496	1,2%	147,276

@BCRmercados en base a datos del Ministerio de Trabajo

A nivel sectorial dentro del sector privado, las actividades más rezagadas son "hoteles y restaurantes", "transporte, almacenamiento y comunicaciones", "servicios comunitarios, sociales y de personas" y "comercio y reparaciones". En conjunto, estas actividades presentan 99.255 puestos de trabajo menos respecto a febrero de 2020. A su vez, si se compara con marzo de 2018, a los sectores antes mencionados se agrega el rezago en la recuperación en la construcción y la industria manufacturera, siendo dos actividades de gran relevancia respecto a la dinamización de la inversión y formación de capital.

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

Empleo privado registrado en Argentina por rama de actividad.
En miles de puestos de trabajo, serie desestacionalizada.

Actividad	Pre-crisis	Cambio Gob.	Pre-Pandemia	Apertura	Últ. Dato	Sep-21 vs. feb-20	Sep-21 vs Mar-18
	mar-18	dic-19	feb-20	jul-20	sep-21		
Agric., ganad., caza y silvic.	323	326	325	321	326	1	3
Pesca	13	13	13	13	14	1	2
Minas y canteras	78	86	85	81	82	-3	4
Ind. Manufactureras	1.185	1.085	1.086	1.080	1.116	30	-69
Sum. Electric., gas y agua	74	74	74	74	74	1	0
Construcción	465	401	384	319	384	0	-80,883
Comercio y reparaciones	1.178	1.115	1.114	1.094	1.106	-7	-71
Hoteles y restaurantes	273	263	265	232	213	-52	-60
Transp., almacen. y comunc.	561	535	534	521	512	-22	-49
Intermed. Financ.	163	159	159	157	155	-5	-9
Activ. Inmobiliaria	843	826	827	815	857	30	14
Enseñanza	408	414	412	401	407	-5	-2
Serv. Soc y de salud	325	326	326	326	328	2	3
Serv. Comunit., soc. y pers.	388	381	381	364	363	-19	-25
Sin especificar	1	1	1	1	0	0	0
Total (Sin estacionalidad)	**6.278**	**6.005**	**5.986**	**5.799**	**5.939**	**-47**	**-339**

@BCRmercados en base a datos del Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social

De esta forma, si se busca continuar con el proceso de recuperación de la economía, las políticas para potenciar al sector privado serán fundamentales para consolidar el crecimiento de la economía. Asimismo, el desempeño en materia de empleo también dependerá del resultado obtenido en el conjunto de puntos plasmados anteriormente vinculados a la situación macroeconómica en general.

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

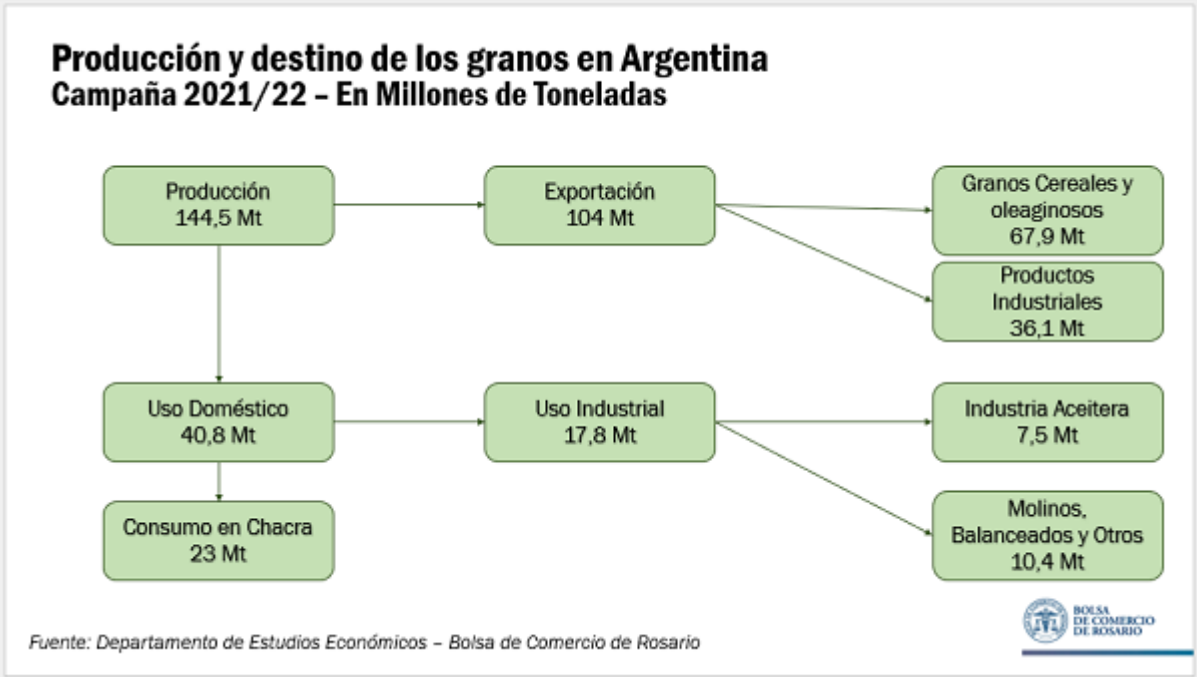
Commodities

Qué se espera en el mercado de granos en el 2022

Federico Di Yenno – Tomás Rodriguez Zurro – Emilce Terré

Las perspectivas para el año próximo se "presentan" prometedoras, con una producción encaminada a un récord, las exportaciones creciendo en volumen y los precios sostenidos en valores elevados. Pero, como siempre, el clima tiene la última palabra.

En el siguiente artículo presentamos una proyección estadística acerca de la producción y usos de los granos en la próxima campaña 21/22, los precios esperados para los principales granos en cada mes del año y lo que se espera en materia de precios de insumos para las próximas siembras.



Producción: ¿un récord amenazado por el clima?

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

Proyecciones para la producción de granos en Argentina - Campaña 2021/22

Cultivos	Sembrado (M ha)	Variación año ant. (%)	Cosechado (M ha)	Rinde (qq/ha)	Variación año ant. (%)	Producción (M tn)	Variación año ant. (%)
SOJA							
2019/20	17,3		16,6	30,5		50,7	
2020/21	17,2		16,2	27,8		45,0	
2021/22	16,2	-5,8%	15,9	30,9	11,2%	49,0	8,9%
MAÍZ							
2019/20	7,0		6,3	82,4		51,5	
2020/21	7,4		6,4	81,8		52,0	
2021/22	7,9	7,3%	6,9	82,8	1,2%	57,1	9,8%
TRIGO							
2019/20	6,5		6,5	29,9		19,5	
2020/21	6,8		6,0	28,6		17,0	
2021/22	6,9	1,5%	6,6	33,6	17,6%	22,1	30,1%
GIRASOL							
2019/20	1,6		1,5	21,5		3,3	
2020/21	1,4		1,4	19,7		2,8	
2021/22	1,7	19,8%	1,7	18,2	-7,5%	3,1	10,7%
SORGO							
2019/20	0,5		0,4	46,3		1,8	
2020/21	0,5		0,7	44,3		3,2	
2021/22	1,1	111,5%	0,8	44,3	-0,1%	3,7	14,6%
CEBADA							
2019/20	1,4		1,1	33,7		3,8	
2020/21	1,3		1,1	41,1		4,5	
2021/22	1,3	1,8%	1,2	42,5	3,5%	4,6	2,6%
OTROS	Alpiste, arroz, avena, centeno, mijo, trigo Candeal, cartamo, colza, maní, algodón y porotos						
2019/20	3,8		2,0	24,4		4,9	
2020/21	3,8		1,9	25,9		5,0	
2021/22	3,7	-3,2%	1,9	26,3	1,6%	4,9	-1,5%
TOTALES							
2019/20	**38,1**		**34,5%**	**39,3**		**135,6**	
2020/21	**38,4**		**33,7%**	**38,4**		**129,5**	
2021/22	**38,8**	**1%**	**34,9%**	**41,4**	**7,7%**	**144,5**	**12%**

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

Fuente: Dir. Información y Estudios Económicos - Bolsa de Comercio de Rosario

Para la campaña 2021/22, el área sembrada de **trigo** aumentó un 1,5% y las condiciones climáticas resultaron más favorables para los cultivos de invierno de lo que se preveía inicialmente, con aportes hídricos en momentos clave que permitieron obtener rindes muy superiores a la campaña previa, y una producción récord de 22,1 Mt. En la actual campaña, la región centro y norte del país fue la principal beneficiada por las lluvias, lo que le permitió un incremento productivo de magnitud en relación con el año pasado. La región sur, en tanto, sufrió cierta falta de lluvias (a diferencia de lo que había ocurrido en el ciclo anterior), por lo que la producción obtenida resultó menor. De todas maneras, los buenos rindes obtenidos en el centro-norte del país compensaron esta caída y permitieron arribar al mencionado récord.

Respecto del otro de los principales cultivos finos, la **cebada**, para la 2021/22 se registró un incremento del área de aproximadamente 60.000 ha, que permiten arribar al 1,3 M ha destinadas al cereal. La alta demanda externa y los buenos precios internacionales de la cebada forrajera incentivaron a los productores a destinar una mayor superficie a este cultivo para el actual ciclo. Respecto de los rindes, se estima una leve caída debido principalmente a los problemas productivos que tuvo la región sur respecto del año anterior, pero que son compensadas por la mayor área sembrada y permitirán obtener una producción apenas superior a la del año anterior (4,6 Mt, 2,6% más que en 2020/21).

Siguiendo con el **girasol**, los buenos márgenes brutos en el momento de la toma de decisiones de siembra impulsaron un fuerte crecimiento del área de esta oleaginosa. Si bien algunas regiones del norte debieron reducir el área de intención de siembra debido a la falta de humedad en los suelos, el crecimiento del área para la 2021/22 sería del 19,7%. Si bien los rindes caerían levemente, la mayor área permitiría recomponer la producción y arribar a un guarismo de producción de 3,1 Mt, un 10,7% más que en el ciclo anterior.

En cuanto al resto de los **cultivos gruesos**, el panorama se presenta dispar entre los principales granos. Por el lado del **sorgo**, se vislumbra un incremento del área del 15,6% hasta las 1,1 M ha, la **soja** pierde cerca de 1 M ha (-5,6% respecto de la 2020/21) y el **maíz** crece en alrededor de 500.000 ha (+7,3% vs. 2020/21). Si bien aún resta un largo trecho por recorrer para tener un panorama certero en cuanto a los rindes, tomando un rinde tendencial de los últimos años, se estaría en condiciones de obtener 3,7 Mt de sorgo, 49 Mt de soja y 57,1 Mt de maíz, lo que lo convertiría en el principal cultivo producido en el país por tercer año consecutivo.

Por último, los **otros cultivos** (alpiste, arroz, avena, centeno, mijo, trigo candeal, cártamo, colza, maní, algodón y porotos) exhiben una leve caída en el área hasta las 3,7 M ha (-3,2%) y se obtendría una producción conjunta de 4,9 Mt. **De esta manera, en la 2021/22 se encamina a una cobertura de siembras total de 38,8 M ha entre los diferentes cultivos, y una producción total de granos de 144,5 Mt, ambos récords históricos**.

De todas maneras, no debe soslayarse que, respecto de la cosecha gruesa, los números de producción son tentativos, y lo que ocurra efectivamente con el **clima** será fundamental para ver finalmente cuál es la producción obtenida en el nuevo año. El panorama actual para el verano en cuanto a la cuestión climática se presentaba más alentador que lo que se preveía hace unos meses ya que, si bien las muy elevadas temperaturas de los últimos días de diciembre y los pronósticos de escasas precipitaciones para principios de enero afectarían el potencial de rinde de los cultivos, particularmente de los maíces tempranos, con el correr de enero 2022 la influencia de la Niña comenzaría a debilitarse, normalizando el patrón de lluvias para cultivos como el maíz tardío o la soja en sus respectivas etapas críticas de definición de rindes. A este fin de diciembre, las reservas hídricas para el maíz sembrado tempranamente indican sequía

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

para la franja este productiva y desde el norte bonaerense, hacia el centro – centro sur de Córdoba, yendo hacia el norte. Si bien depende de qué región, la realidad es que se está atravesando la época crítica sin reserva de agua.

Usos: más exportaciones para el nuevo año

Proyecciones preliminares de los usos de granos en Argentina - Campaña 2021/22

Cultivo	Semilla y Consumo Chacra	*Var año ant. (%)*	Uso Industrial	*Var año ant. (%)*	Exportación	*Var año ant. (%)*
Soja 2019/20	7,5		37,8		4,3	
Soja 2020/21	8,0		39,5		5,0	
Soja 2021/22	8,0	*0,0%*	38,5	*-2,5%*	5,4	*7,6%*
Maíz 2019/20	11,3		3,3		36,2	
Maíz 2020/21	12,3		3,6		39,5	
Maíz 2021/22	12,4	*0,8%*	3,6	*0,0%*	41,1	*4,1%*
Trigo 2019/20	0,9		6,2		11,9	
Trigo 2020/21	1,0		5,8		10,8	
Trigo 2021/22	1,0	*-0,6%*	6,2	*7,0%*	14,7	*36,1%*
Girasol 2019/20	0,1		2,5		0,2	
Girasol 2020/21	0,1		3,1		0,2	
Girasol 2021/22	0,1	*1,0%*	3,0	*-4,5%*	0,2	*-5,6%*
Sorgo 2019/20	1,1		0,0		0,7	
Sorgo 2020/21	1,1		0,0		2,3	
Sorgo 2021/22	1,1	*0,0%*	0,0	-	2,3	*0,0%*
Cebada 2019/20	0,3		1,0		2,7	
Cebada 2020/21	0,4		1,1		2,3	
Cebada 2021/22	0,4	*-19,5%*	1,2	*4,5%*	3,2	*37,1%*
Otros* 2019/20	0,2		2,0		1,5	
Otros* 2020/21	0,2		1,9		1,5	
Otros* 2021/22	0,2	*0,0%*	1,9	*0,0%*	1,0	*-34,0%*
TOTAL 2019/20	**21,5**		**52,8**		**57,5**	
TOTAL 2020/21	**23,0**		**55,1**		**61,6**	
TOTAL 2021/22	**23,0**	***0%***	**54,4**	***-1%***	**67,9**	***10%***

(*) Alpiste, Arroz, Avena, Centeno, Mijo, Trigo Candeal, Cartamo, Colza, Maní, Algodón y Porotos

Fuente: Dir. Información y Estudios Económicos - Bolsa de Comercio de Rosario

En lo que respecta a la demanda de los principales granos para el nuevo año, se prevé que el **uso como semilla y consumo en chacra** se mantenga prácticamente sin cambios respecto del ciclo anterior, con un total de 23 Mt.

El **uso industrial** caería levemente en un 1% producto de la menor industrialización de soja en la nueva campaña y una leve caída en el *crushing* de girasol. En el ciclo actual, el ritmo de procesamiento de la oleaginosa se mantuvo superior a lo anticipado, pero las previsiones para el nuevo ciclo indican un retorno a la tendencia exhibida en años previos. La

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

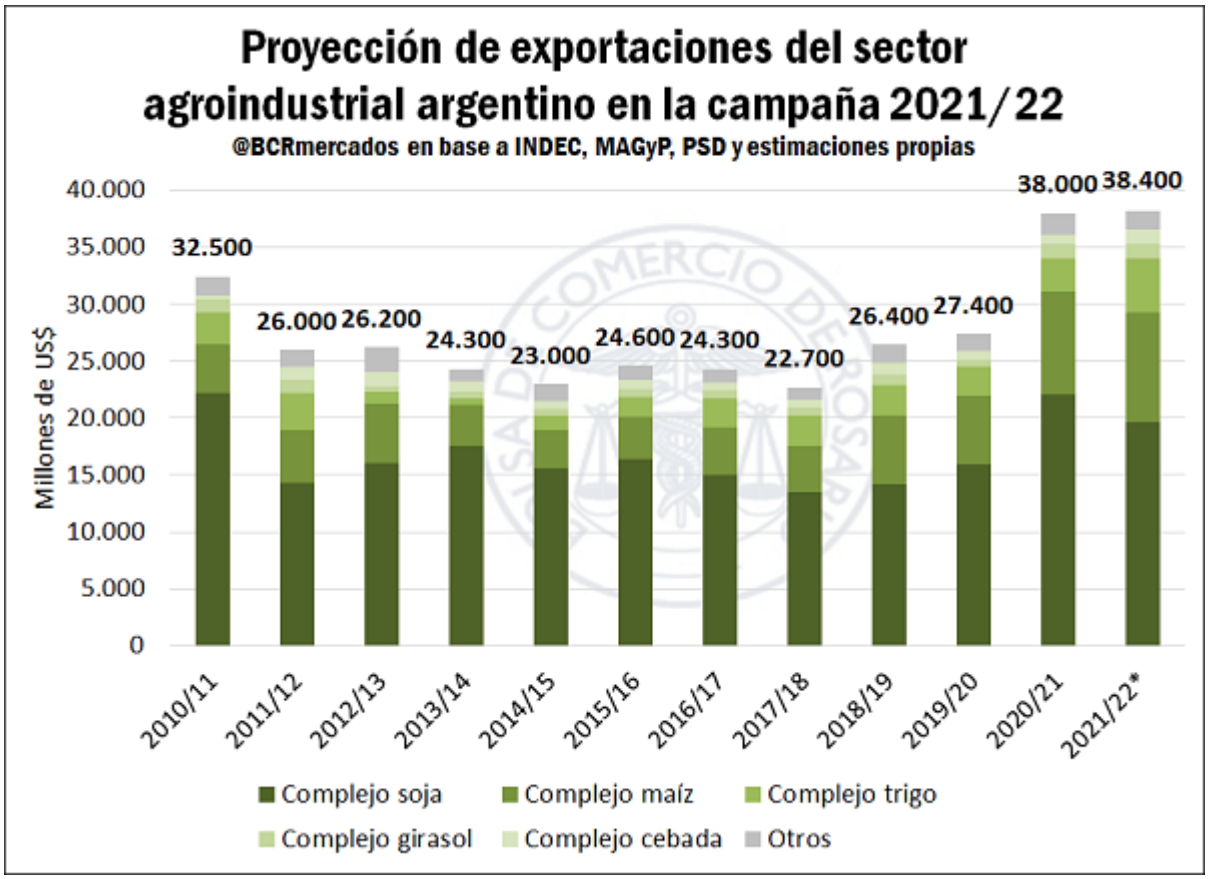
PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

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

mayor industrialización de trigo y cebada compensan en parte esta caída en el agregado. Por último, la molienda de maíz y la industrialización de los demás cultivos se mantendrían idénticas en el próximo año. Cabe aclarar que, en general y a excepción de la soja, la industrialización de los demás granos se mantiene relativamente estable en el tiempo. La oleaginosa, en cambio, su procesamiento varía en relación a la producción obtenida y a la demanda externa de sus productos derivados.

De esta manera, frente a la relativa estabilidad del uso industrial, el aumento en la producción tiene como principal destino la **exportación**. Para el próximo ciclo, se prevé que los envíos al exterior de los principales granos totalicen 67,9 Mt, un 10% más que en el ciclo previo. Los despachos de trigo y maíz alcanzarían un récord en el año próximo, con 14,7 (+36%) y 41,1 Mt (+4,1%), respectivamente. A esto se le suman las exportaciones de cebada que se estiman en 3,2 Mt (+37%), de soja en 5,4 Mt (+7,6%) y de sorgo en 2,3 Mt (0%) que más que compensan las caídas previstas para el girasol (0,2 Mt), y los demás cultivos (1 Mt).

En cuanto al valor de las exportaciones para el ciclo 2021/22, a los precios vigentes dejaría como saldo un ingreso de divisas de US$ 38.400 millones. Ello es, US$ 400 millones más que el ciclo anterior y marcando un récord histórico para el sector. No obstante, si bien los volúmenes exportados serían mayores, los precios de exportación proyectados para los principales productos caerían levemente en el próximo ciclo, lo cual compensa en parte el incremento en cantidades.



Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Precios: si bien menores al 2021, los precios se sostendrían en valores elevados

Respecto de los precios de los principales granos para 2022, las proyecciones prevén que se sostengan en valores elevados en términos históricos, pero levemente por debajo de los precios registrados en el 2021. Tomando los precios a cosecha de los principales granos, sólo el maíz tardío se ubicaría levemente por encima del precio registrado en el último año hacia esas fechas, mientras que la soja, el maíz temprano, el trigo, el girasol y el sorgo se ubicarían algo por debajo de los precios del 2021.

Proyecciones de precios. Mercadería sobre Rosario (en $/tn)

Período	Soja May	Maíz Abr	Maíz Jul	Trigo Dic	Girasol Mar	Sorgo Abr
2011	317	185	168	115	361	183
2012	346	158	161	223	296	150
2013	331	165	170	224	352	152
2014	322	179	138	114	301	131
2015	215	113	99	140	219	121
2016	274	172	183	145	270	135
2017	243	153	140	158	276	120
2018	306	180	155	197	305	149
2019	219	133	149	167	225	106
2020	215	129	130	221	224	136
2021	345	209	187	238	452	221
2022*	321	208	190	223	446	195

@BCRmercados en base a CACR, Matba-Rofex y estimaciones propias
** proyecciones*

En cuanto a las proyecciones para el año completo para los tres principales cultivos, las proyecciones en base a las cotizaciones actuales de los contratos futuros y aplicando un modelo estadístico estacional ARIMA, son las siguientes:

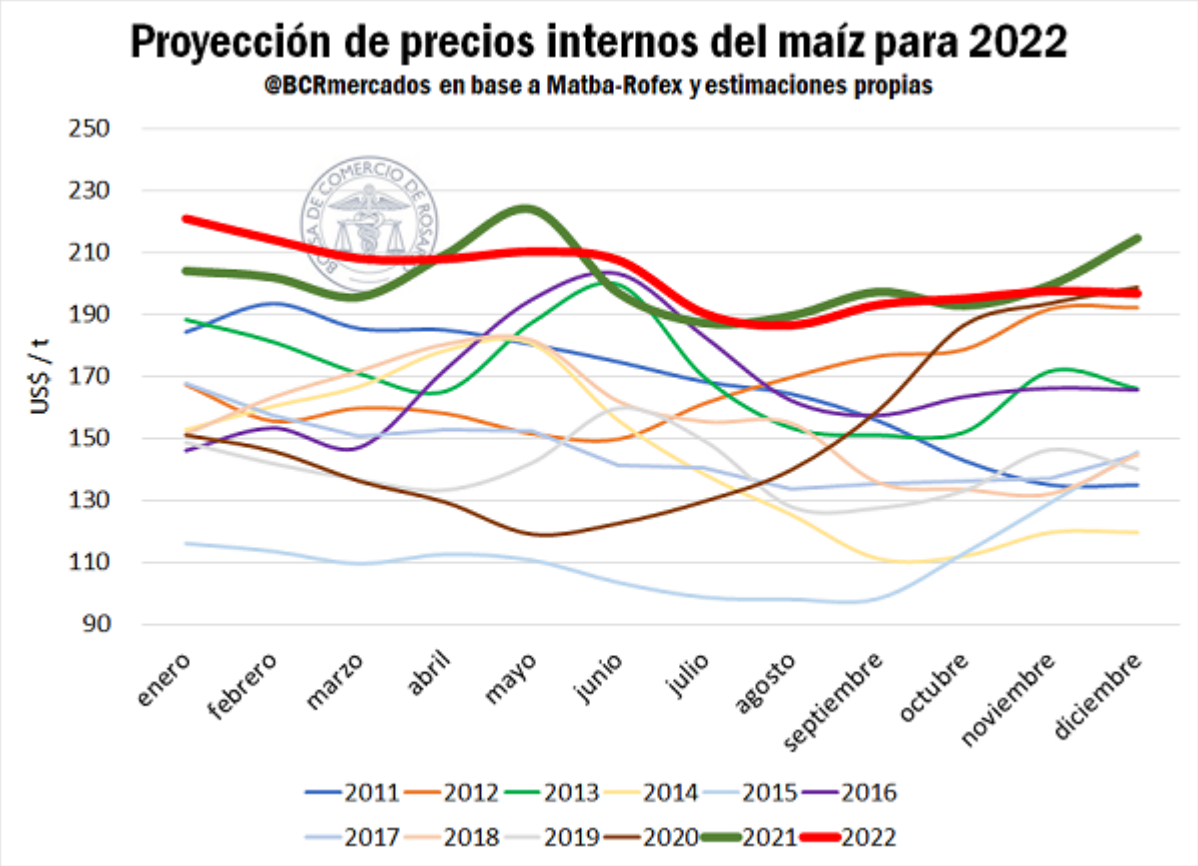
En el caso del maíz, los precios comenzarían en año en valores récord, para luego quedar por debajo de los precios del 2021. Además, tal como ocurrió en el año que termina, el ingreso del maíz tardío al mercado haría caer estacionalmente los precios entre los meses de julio y septiembre.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

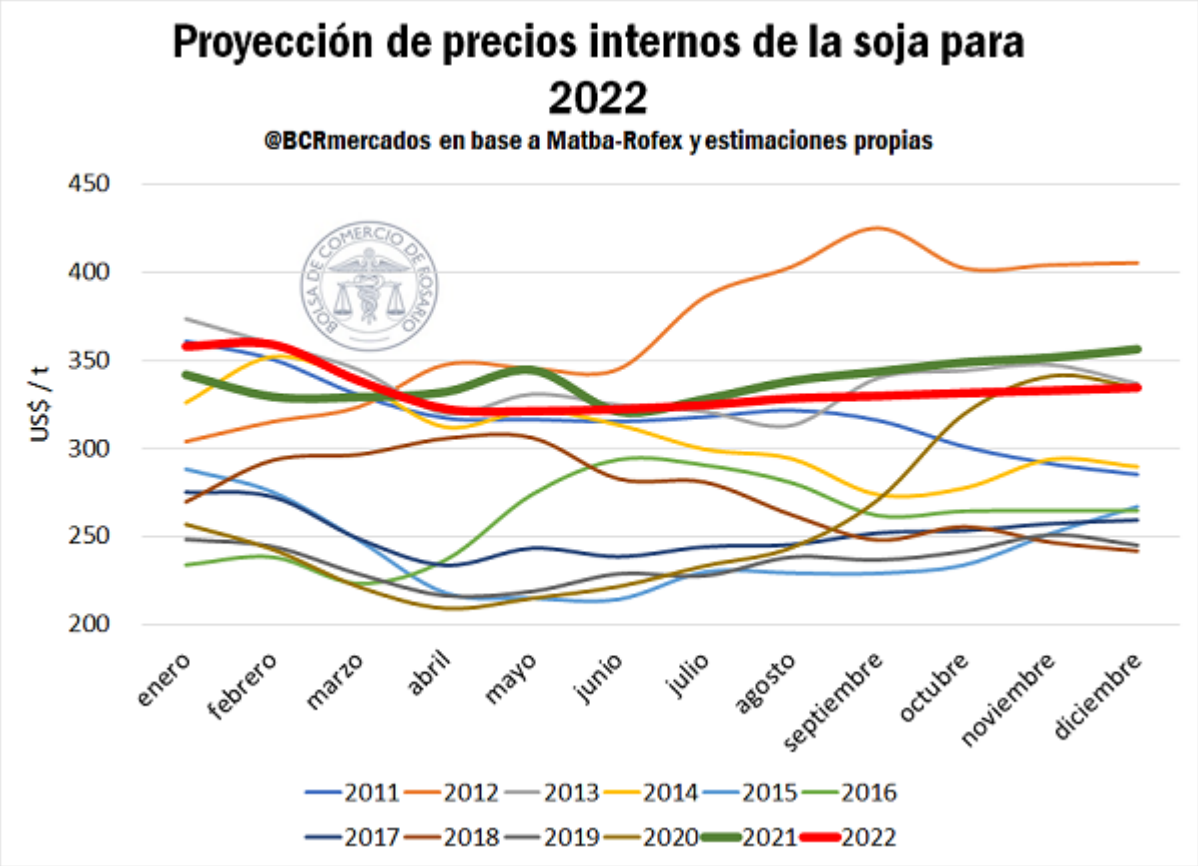
Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



Siguiendo con la soja, al igual que con los granos amarillos, los precios comenzarían el año en niveles superiores a los del 2021. Sin embargo, con el comienzo de la campaña en abril descenderían estacionalmente para quedar debajo de los precios del 2021 y sostenerse cercanos a éstos, pero siempre en niveles inferiores a los del último año.

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

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



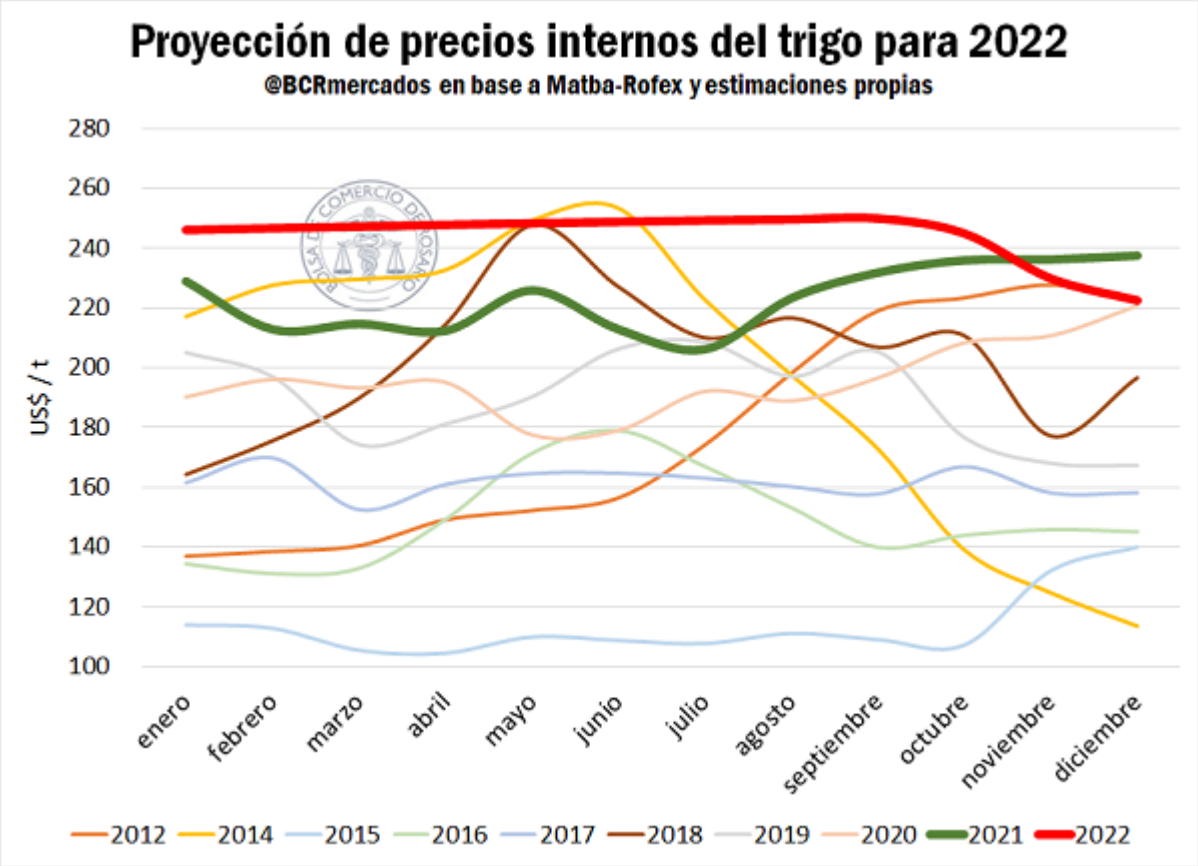
Por último, el trigo sostendría precios récord durante la mayor parte de 2022, solamente siendo superado durante el mes de junio por lo ocurrido en el 2014. Sin embargo, a medida que comience la cosecha del ciclo próximo 22/23, se espera que la estacionalidad comience a presionar a las cotizaciones del cereal y los precios desciendan hacia noviembre del año próximo a valores por debajo de los registrados en el año que termina.

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



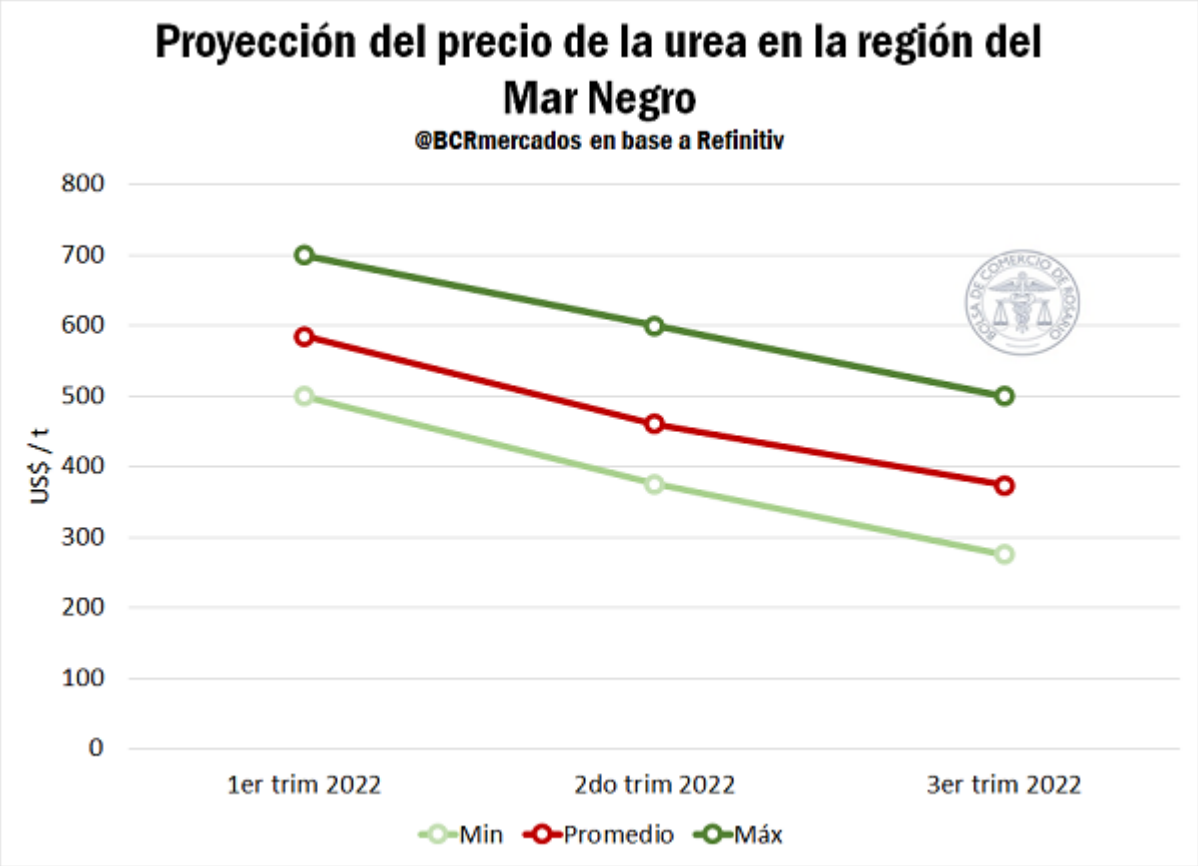
Insumos: normalización de los precios con el correr del año

En el último año, los precios de los insumos agrícolas experimentaron una fenomenal suba causada por diversos factores. Los fertilizantes (particularmente la **urea**, que es el principal fertilizante utilizado en el mundo) han sufrido fuertes cuellos de botella en la producción que propulsaron a los precios a valores extremadamente elevados. La fuerte suba del gas natural en Rusia generó complicaciones en la producción de este fertilizante y afectó los precios globales dado que el país de los zares es un jugador importante en el mercado global de la urea. Si bien en el último tiempo los precios del gas en aquel país se retrajeron de los máximos alcanzados hace unos meses, las complicaciones no parecen haberse resuelto, por lo que los precios continúan elevados.

Las perspectivas para el año próximo indican que se sostengan elevados los precios para el primer semestre, con una tendencia a la baja a partir de los segundos seis meses. Tomando datos de una encuesta realizada trimestralmente por la consultora Refinitiv entre diversas consultoras, las previsiones para el precio de la urea en la región del Mar Negro para los tres primeros trimestres del 2022 indican una clara tendencia bajista. En el siguiente cuadro se presentan los datos del promedio y los límites máximos y mínimos de la encuesta. Se puede apreciar que, si bien la dispersión de precios es considerable, es coincidente la visión de una propensión a una caída en los precios.

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

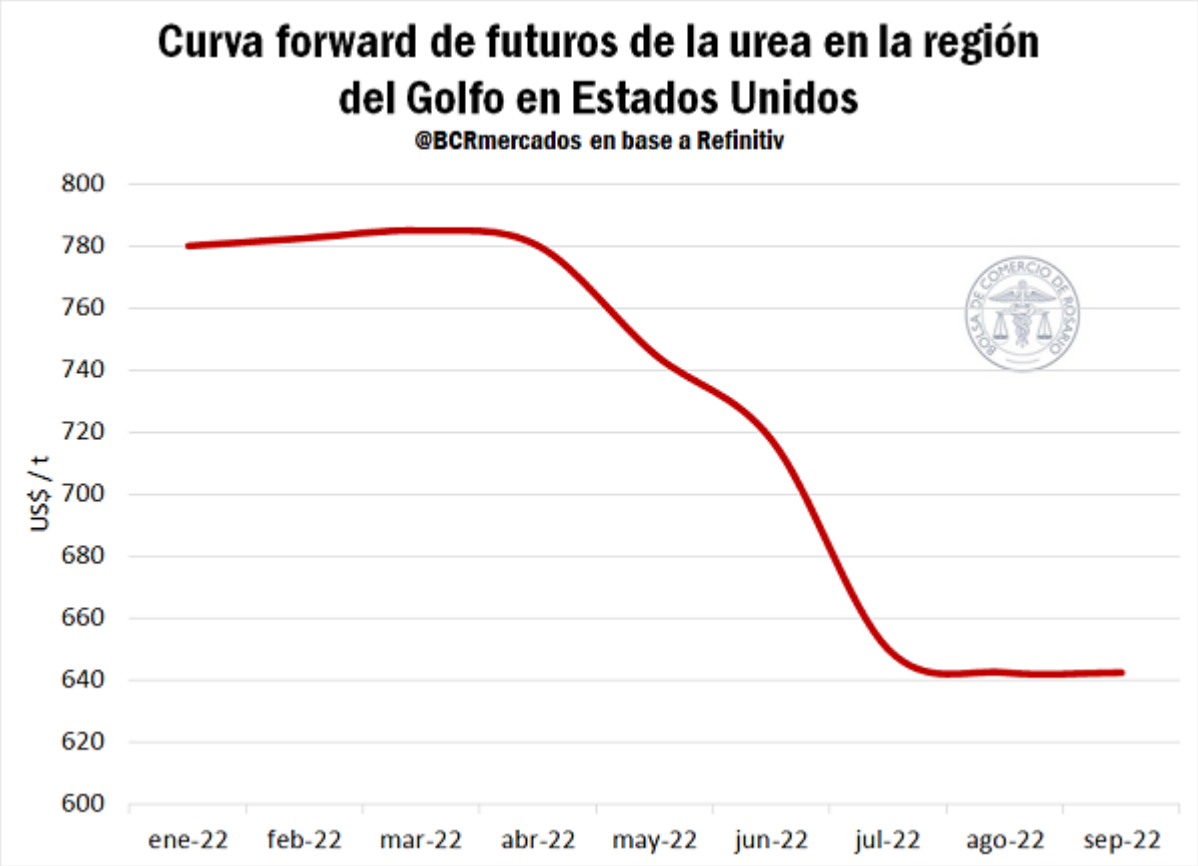
Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



Un panorama similar se vislumbra si observamos la curva forward (es decir, la curva que se arma con los precios de los futuros con vencimientos en cada mes del año próximo) de los futuros de la urea en la región del golfo de Estados Unidos. Tal como se puede apreciar en el siguiente gráfico, los precios de los futuros de la urea tienden a sostenerse en niveles elevados durante el primer trimestre, con una clara tendencia a la baja a partir del mes de mayo.

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



No obstante, a pesar de esta proyección de una caída en los precios de la urea, los elevados valores actuales parecen hacer mella en las decisiones de siembra de los productores de todo el mundo. Según la consultora IHS Markit, las hectáreas sembradas de maíz en EE. UU. caerían hasta 37 M ha en el próximo ciclo, casi 1 M ha menos que lo sembrado en la actual campaña boreal. Paralelamente, esta consultora prevé un aumento en las hectáreas de soja hasta 36 M ha para la próxima campaña, casi 500.000 ha más que en el ciclo actual.

De esta manera, el maíz, que es un cultivo mucho más intensivo en el uso de fertilizantes que la soja, cedería terreno en favor de la oleaginosa en el país norteamericano, precisamente como consecuencia de los elevados costos de este insumo.

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 2022 de los aceites vegetales y los biocombustibles ¿Qué se espera?

Guido D'Angelo - Desiré Sigaudo

Los aceites vegetales se encaminan a romper récords de producción y exportaciones en el 2022, lo que podría limitar el rally de precios. Los biocombustibles y la movilidad, perspectivas en un contexto de incertidumbre.

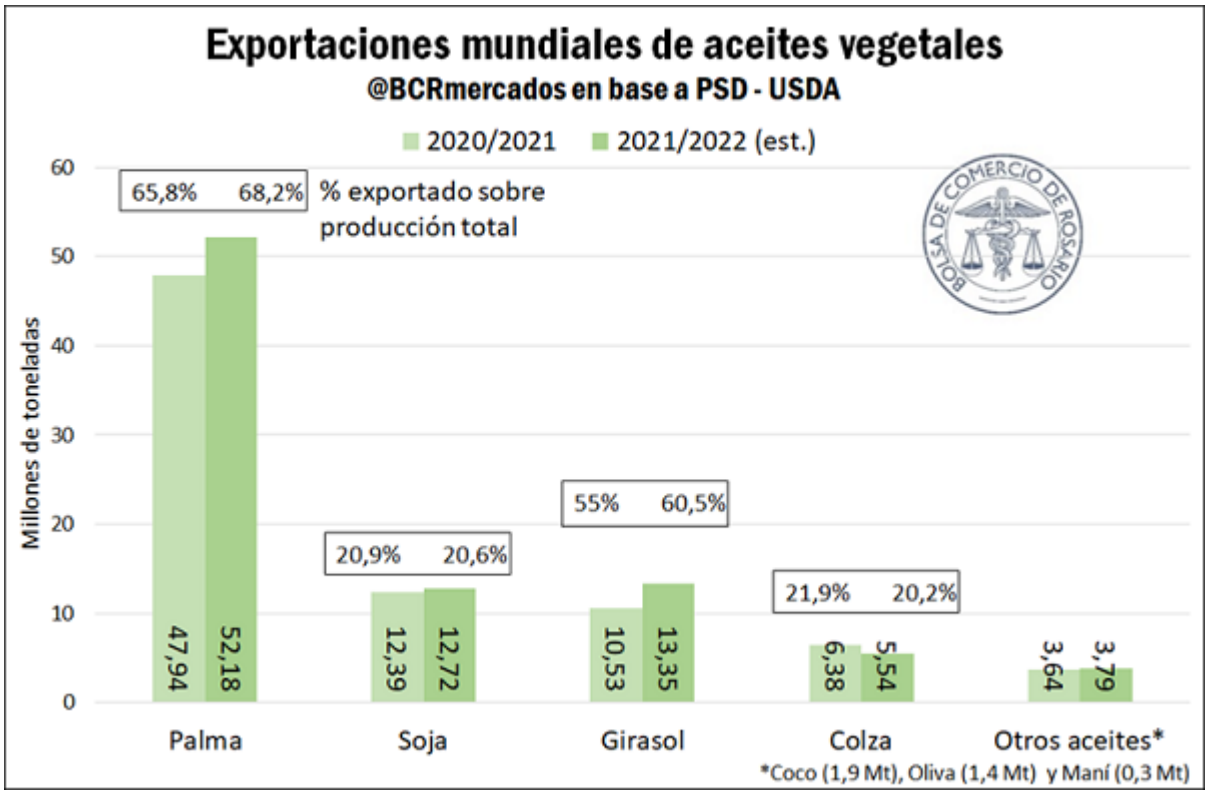
El 2021 se consolidó como un año provechoso para la amplia mayoría de los aceites vegetales. Tanto la producción y las exportaciones, así como los precios internacionales, continuaron a lo largo del 2021 un sendero ascendente. Las perspectivas para el año entrante continúan con buenos augurios.

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



Con una proyección de producción de 76,5 Mt, la campaña 2021/22 de **aceite de palma** sería la de **mayor producción y exportaciones de la que se tenga registro**. Indonesia y Malasia siguen creciendo y son el corazón del mercado mundial del aceite de palma. Estos dos países del Sudeste Asiático continúan dominando cómodamente la producción global de aceite de palma, concentrando más del 80% del total.

Por su parte, el **aceite de soja**, parte fundamental del principal complejo exportador de la economía argentina, también muestra perspectivas optimistas. De acuerdo con el USDA, se espera que la producción mundial rompa la barrera de las 60 Mt. De esta manera, también **se llegaría a la campaña de mayor producción y comercio exterior de aceite de soja de la historia**. Los cuatro mayores productores continúan siendo China, Estados Unidos, Brasil y Argentina, con los primeros tres ampliando su producción. Más allá del alza en el consumo mundial del aceite, se mantiene la incertidumbre sobre el nivel de crecimiento productivo mundial para atender esta demanda. Si la producción mundial crece por arriba del consumo, se llevaría asimismo a un menor dinamismo en los mercados externos.

Argentina se mantendría como exportador líder, logrando por segundo año consecutivo una participación de mercado del 49%. No obstante, se proyecta una baja próxima al 2,4% para las exportaciones de la campaña venidera de aceite de soja argentino.

A nivel local, se siguen con atención las perspectivas del mercado indio, principal destino de exportación del aceite de soja argentino, que ha comprado más del 47% del total exportado en los últimos cinco años. Con proyecciones de alza 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

producción y stocks de aceite de soja en la India, cabe esperar que este país reduzca sus importaciones y en la campaña 2021/22 Argentina venda un volumen menor a este destino.

Proyección de Aceite de Soja 2021/22 en Argentina

	2020/21	2021/22	Evolución interanual
Crushing total	39.500	38.500	-2,5%
Stock inicial	228	381	66,6%
Producción	7.744	7.560	-2,4%
Oferta total	7.972	7.940	-0,4%
Exportaciones	5.692	5.556	-2,4%
Stock final	381	484	27,1%

Datos en miles de toneladas

@BCRmercados en base a estimaciones propias

Volviendo al plano mundial, los récords no se detienen y el **aceite de girasol** espera llegar a **máximos de producción e intercambio comercial a nivel global**. Las cosechas en Rusia, Ucrania y la Unión Europea crecen y apuntalan las hojas de balance de aceite de girasol, contribuyendo a una producción global estimada en 13,3 Mt.

En el plano local, Argentina cultivó la mayor superficie desde 2018/19, pero el retraso en la siembra del norte y la escasez de lluvias en las principales zonas productivas impondrán un límite a la cosecha. Como consecuencia de ello, se estima una caída interanual del volumen de girasol procesado, aunque Argentina intentará aprovechar con sus exportaciones de aceite el gran momento que atraviesan los precios en el mercado internacional. De hecho, a la fecha ya se anotaron DJVE de aceite de girasol 2021/22 por más de 204.000 toneladas, la segunda mejor marca en registros para mercadería nueva a esta altura del año.

El panorama no es tan alentador para el **aceite de colza**, que **espera caer casi un 6% en producción**, llegando al mínimo de cinco años. En la Unión Europea, principal productor, y Canadá, principal exportador, se anticipan bajas del 5,4% y 22,7%, respectivamente, en su producción de aceite de colza. Las exportaciones se hacen eco de la merma productiva y esperan caer más de un 13% en la campaña 2021/22.

Dentro de los aceites vegetales que se producen en menores volúmenes, el de maní encuentra a nuestro país en un destacado lugar. Con una proyección de crecimiento superior al 33%, **Argentina** espera terminar la campaña 2021/22 como el **segundo exportador mundial de aceite de maní**. De esta manera, sube un puesto en el podio y queda sólo por

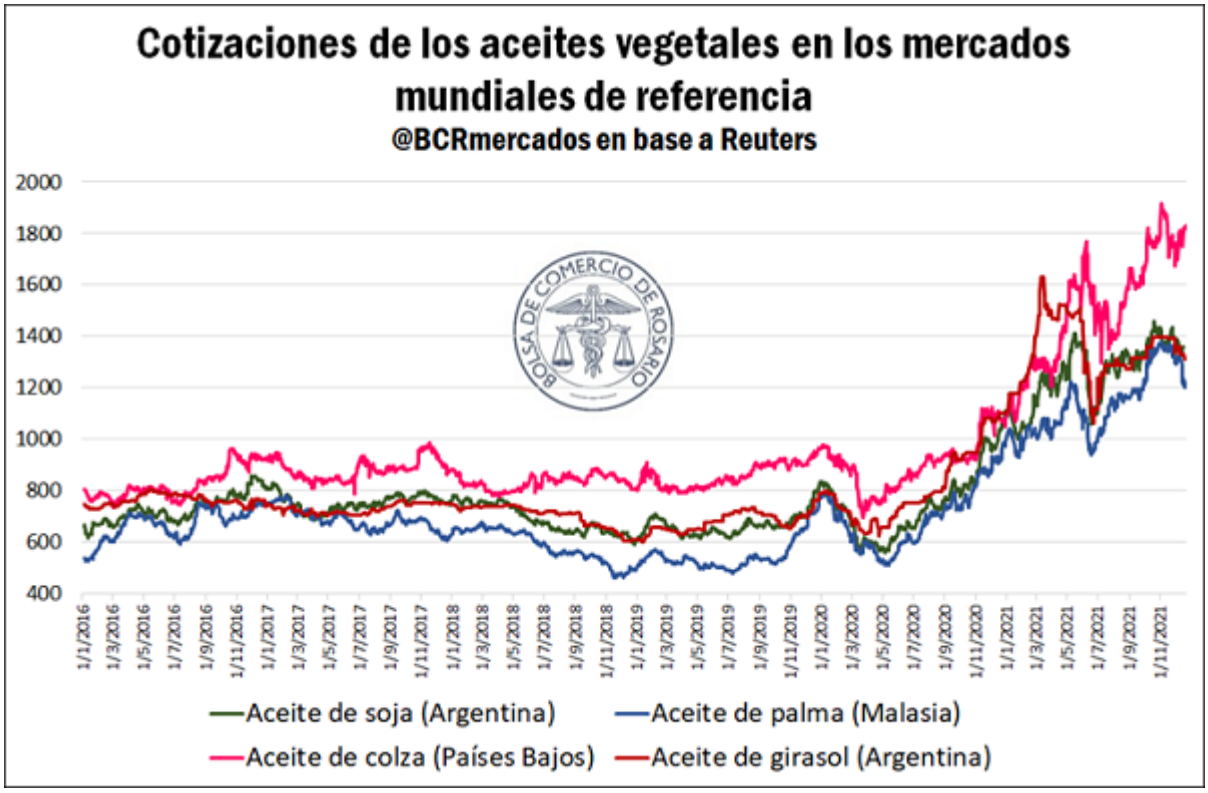
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

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

detrás de la India. El aceite suma dinamismo a la cadena de valor del maní argentino, que viene creciendo con fuerza en producción y exportaciones.

¿Cómo sigue el rally de precios de los aceites?

El 2021 consolida tres años consecutivos de precios al alza para los aceites vegetales. Los precios FOB argentinos del aceite de soja crecen por tercer año seguido por encima del 33% interanual, mientras el FOB del aceite de girasol en puertos nacionales muestra una suba interanual del 23%. El aceite de palma también crece más de un 33% en el año. Y el gran salto se observa en el aceite de colza, que se eleva un 63% en poco menos de doce meses.



De esta manera, el aceite de soja argentino se ubica actualmente en torno a US$ 1.360/t. El aceite de girasol argentino, apenas superando US$ 1.330/t. Por su parte, el aceite de palma malayo se ubica levemente por encima de US$ 1.220/t, mientras el aceite de colza rompió su récord y supera US$ 1.820/t. Cabe destacar que, **ninguno de estos aceites superaba los mil dólares por tonelada al iniciar el año 2020**. En este sentido, la demanda global de aceites vegetales se ha disparado en el contexto de la pandemia, en un marco de producción menguante para la palma y el girasol y con repuntes insuficientes para la soja y la colza.

No obstante, como destacó *Oil World* recientemente, un nivel tan elevado de precios **no parece sostenible durante el 2022**. Los fuertes rebotes productivos y exportadores que se esperan en la campaña venidera esperan poder atender el

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

sostenido crecimiento de la demanda. Esto da señales bajistas para los precios de los aceites de cara a la campaña 2021/22. De hecho, es probable que el sendero hacia abajo ya haya comenzado, considerando que desde finales de octubre hasta diciembre los precios de los aceites de soja, palma y girasol acumulan bajas del 6,7%, 10,4% y 4,5%, respectivamente.

Por su parte, un informe reciente de *Rabobank Food & Agribusiness Research* muestra un panorama optimista para los próximos años en el mercado mundial de aceite de soja. Se esperan inversiones por casi tres mil millones de dólares en los Estados Unidos con el objetivo de ampliar la capacidad de molienda de soja. La ampliación productiva estadounidense ambiciona atender la elevada demanda de biocombustibles.

Sin embargo, no debe dejarse de lado que del procesamiento de soja resultaría también una elevada producción de harina de soja, principalmente desde Estados Unidos. Sin expectativas de un crecimiento de la misma magnitud de la demanda para alimentación animal, un exceso de oferta de harina de soja podría llevar a un escenario de menores precios en el mediano plazo, que perjudicaría muy especialmente a nuestro país, proveedor líder de este subproducto al mundo.

Más movilidad, más biocombustibles

La difusión de la variante Ómicron y sus efectos sobre la economía serán claves para analizar la movilidad de personas y bienes en el año 2022. A pesar de la incertidumbre respecto a la evolución de la pandemia, las perspectivas antes de comenzar el año son mejores que en los últimos dos años.

Con los datos consolidados hasta octubre del 2021, el volumen de **biodiesel** exportado por Argentina ya supera 1,05 Mt. De esta manera, el acumulado en los primeros diez meses del año muestra el mejor ritmo exportador para el país desde el 2018. No conforme con ello, la mejora de precios internacionales llevó las exportaciones a superar US$ 1.300 millones, el mayor nivel desde al menos el año 2014. El mercado europeo aspira a continuar con una firme demanda de biodiesel argentino en 2022.

No conforme con ello, un escenario de un 2022 con más movilidad de personas aspira a incrementar el consumo de biodiesel aún con la baja de cortes de la nueva ley de biocombustibles. Más allá de ello, el consumo de gasoil se ha mostrado más inelástico respecto al de la nafta, lo que daría sostén a la demanda de biocombustibles aún en un contexto de menor movilidad por un recrudecimiento de la pandemia. Sin embargo, no debe dejarse de lado que los escenarios actuales continúan atravesados por una elevada incertidumbre.

De esta manera, se espera que el año comercial 2021/22 totalice una producción de 1,55 Mt de biodiesel en nuestro país. Así, se proyecta un nivel productivo similar al de la campaña actual, en un contexto de robustecimiento de los niveles de demanda interna, lo que compensaría una leve baja de exportaciones argentinas, desde 1,16 Mt a 1,11 Mt. Considerando el precio promedio del año 2021, el biodiesel aportaría más de US$ 1.346 millones en exportaciones en la campaña venidera.

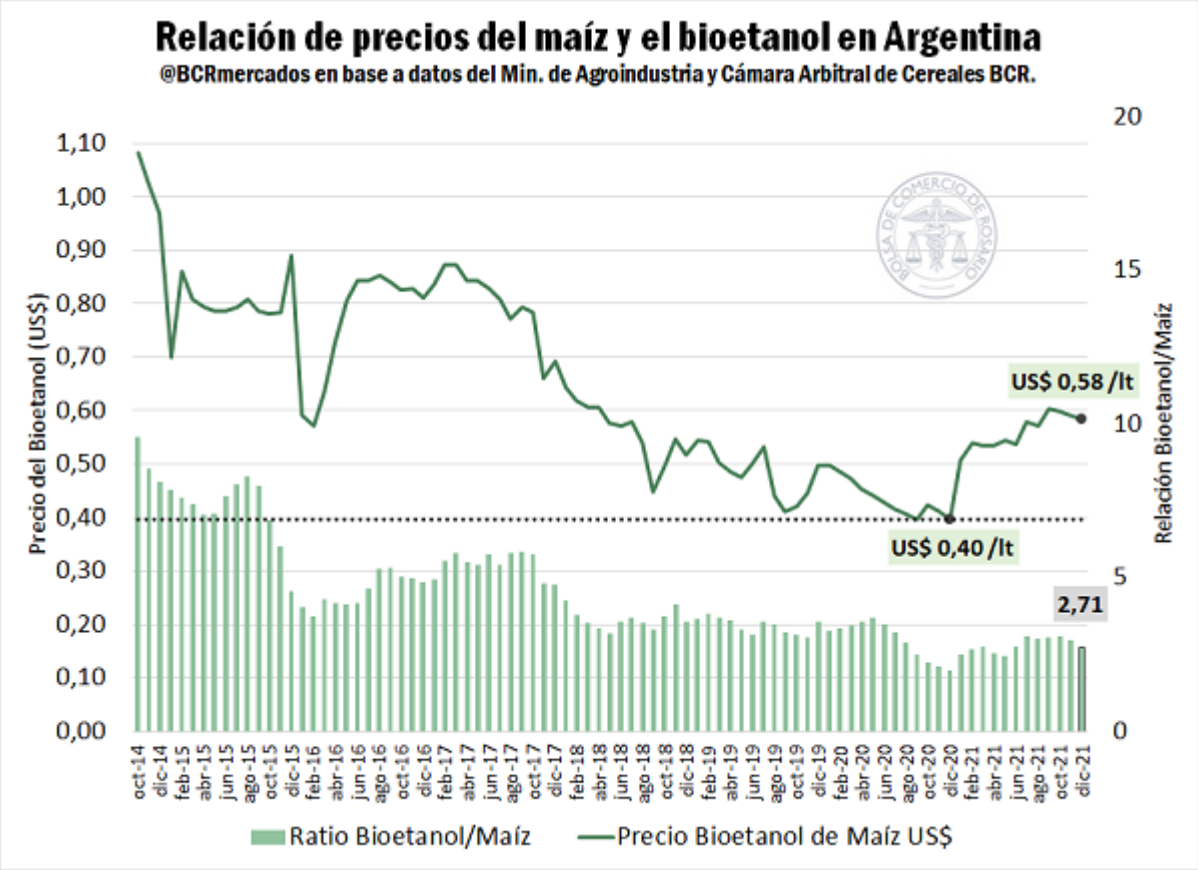
Completando el panorama de los biocombustibles, en el caso del **bioetanol** el dinamismo de este mercado depende completamente de la demanda doméstica. Se estima que en el ciclo 2021/22 la industria del bioetanol a base de maíz insumirá 1,4 Mt del grano, en línea con lo ocurrido el anterior año comercial. Al cierre del 2021, el precio del bioetanol de maíz se encuentra fijado en $ 59,35/lt. A diferencia de los valores fijados en otras ocasiones que eran precios mínimos, el

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

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

valor oficial actual es un precio de adquisición que rige desde el mes de septiembre. El precio fijado en pesos equivale a US$ 0,58/lt, mostrando cierta recuperación tras caer a un mínimo de US$ 0,40/lt en diciembre del 2020. De hecho, el valor actual del biocombustible es el más alto para el mes de diciembre desde 2017.

Sin embargo, a pesar de esta revalorización pautada del bioetanol (valuada a tipo de cambio BCRA), el ratio bioetanol/maíz se encuentra en niveles históricos muy bajos. Ante la sostenida suba del precio internacional del maíz la industria local del bioetanol no ha podido sostener los márgenes de su negocio ya que el precio de su producción no varía según las preferencias del mercado. Actualmente, el ratio bioetanol/maíz se encuentra en 2,37 kilos de maíz por litro de bioetanol.



De cara al 2022, la actividad en la industria del bioetanol no sólo dependerá de la demanda interna para movilidad, sino que estará condicionada por el corte oficial establecido, los precios fijados por el Estado para su producto y la evolución del precio del maíz. En los últimos años, las fluctuaciones de demanda en un contexto de fuerte intervención han reducido la cantidad de empresas productoras. Por ello, la competencia del sector en 2022 estará condicionada por esta serie de variables mencionadas.

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

Transporte

Perspectivas para el transporte 2022

Alfredo Sesé – Javier Treboux - Pablo Ybañez

El estrés en los mercados mundiales de transporte marítimo se espera continúe en 2022. Mientras se preparan pliegos de licitación larga de la vía navegable, se avanza con licitación corta de dragado y balizamiento.

Transporte marítimo

Se estima que la situación excepcional actual del mercado de fletes, causada por las interrupciones de la cadena de suministro global, continuará al menos hasta el primer trimestre del próximo año.

En particular, en el transporte de contenedores la demanda sigue superando la oferta de bodega. Esta última continúa restringiéndose por las demoras que se producen por la congestión en los puertos y en los sistemas logísticos fuera de los puertos.

Las medidas correctivas que realizan las navieras extienden esta situación a puertos menos afectados por esta dinámica, lo que termina en un ciclo vicioso, agravando y generalizando la situación de congestión, como es el caso de Buenos Aires.

Como ya es conocido, a raíz de las cancelaciones de recaladas y la descarga de contenedores en Buenos Aires, la carga de exportación de varios buques se acumula en el puerto junto a los contenedores transbordados, "sobresaturando" la capacidad de los buques que llegan, generando roleos de buque en buque de la exportación y extendiendo los tiempos de estadía, lo que hace disminuir la capacidad del puerto generando ineficiencias.

La capacidad de transporte recién aumentaría a partir del 2023 balanceándose con la demanda, cuando salgan los buques que se encuentran en construcción.

La demanda sigue en niveles altos, aunque muy dispar entre regiones y puertos, fundamentalmente por los incentivos económicos post-pandemia por parte de muchos estados nacionales del mundo. Esta demanda se incrementó en las últimas semanas por falta de stock y la proximidad de las fiestas, y por la anticipación al año nuevo chino. El motor fundamental es el mercado estadounidense que está absorbiendo significativamente capacidad de transporte y contenedores a nivel global.

Perspectivas

Se estima que no es factible, a corto plazo, aumentar la capacidad de transporte. Por ende, esta situación va a depender del control de la demanda. Estados Unidos se encuentra analizando la eliminación de la ayuda financiera y un aumento

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

de las tasas de interés para "enfriar" su economía. En Europa se estaría analizando algo similar.

Los fletes oceánicos van a seguir a niveles altos hasta el 2023, cuando aumentaría la capacidad de transporte. Los armadores están incentivando contratos multianuales para garantizar espacio y fletes que no sigan las variaciones de la oferta y demanda.

Los pedidos de construcción de nuevos navíos han aumentado significativamente en 2021, pero se necesitan unos tres años para construir y entregar uno, según palabra de especialistas.

Es imperativo descongestionar los puertos y los sistemas logísticos para recuperar productividad y eficiencia, pero esto demoraría entre 3 y 6 meses, si se alinea la demanda con las capacidades reales del momento.

Las navieras y los puertos no pueden mejorar sus capacidades/eficiencia por si solos. Para que las navieras vuelvan a la confiabilidad de itinerario pre pandemia, necesitan que el puerto mejore su productividad a niveles anteriores. Sin embargo, los puertos no pueden mejorar su productividad/eficiencia si las navieras no cumplen con confiabilidad las ventanas de atraque.

Lamentablemente, todo está sujeto al avance de la pandemia, y el posible nuevo impacto de la variante Ómicron.

Transporte terrestre en Argentina.

En materia de transporte ferroviario, si se continúa con las inversiones que se vienen realizando, tanto en los ramales troncales como en los accesos a las terminales portuarias de nuestra región las perspectivas son positivas y, si bien falta avanzar en algunos aspectos regulatorios del sistema ferroviario de cargas, es probable que tanto las toneladas transportadas como las toneladas-kilómetro producidas mantengan una tendencia creciente.

En lo referido al autotransporte de cargas, en particular el de granos, estaría aumentando el parque automotor de camiones escalables y de bitrenes más chicos.

Obviamente, se requiere un acompañamiento en cuanto a la financiación para la adquisición de estos equipos y también avanzar en las mejoras en materia vial, tanto en el aumento de la capacidad de rutas nacionales como en la mejora en los accesos a las industrias y terminales portuarias de nuestra región.

Se estima que durante 2022 la cantidad de camiones descargados en las terminales portuarias del Gran Rosario se ubicaría cerca de las dos (2) millones de unidades, mientras que el número de vagones podría rondar los 220.000 a 230.000, aproximadamente.

Será crucial seguir de cerca la evolución de los costos internos y el tipo de cambio, por el impacto que tendrá el costo de transporte de nuestros productos de exportación, medidos en la moneda estadounidense.

Transporte fluvio-marítimo – Concesión de dragado y balizamiento de la Vía Navegable Troncal del Río Paraná

Dado que durante el año 2021 finalizó la concesión del dragado y balizamiento de la Vía Navegable Troncal del Río Paraná que tenía asignado Hidrovía S.A., se registraron muchos cambios en materia de navegación en la Hidrovía Paraguay-Paraná. Por un lado, se designó como concesionario de dragado y balizamiento de la Vía Navegable a

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

Administración General de Puertos (AGP) quien debió contratar los servicios de dragado de mantenimiento de la vía navegable troncal a Compañía Sudamericana de Dragados S.A. y de balizamiento a Emepa S.A. La contratación fue en forma directa por urgencia para no discontinuar los trabajos de acondicionamiento del canal.

En el corriente mes, AGP abrió el proceso de dos licitaciones, una para dragado y otra para balizamiento, ambas por un plazo de 180 días con posibilidad de prórroga. Se espera que las empresas adjudicatarias comiencen a realizar los trabajos dentro de los primeros meses del año entrante.

Por otro lado, en agosto de 2021 el Decreto Nª 556/21 creó el Ente Nacional de Control y Gestión de la Vía Navegable, el cual tiene las facultades de controlar la adecuada prestación de los servicios y otros aspectos de la vía navegable troncal comprendida entre el kilómetro 1238 del Río Paraná, punto denominado Confluencia, hasta la Zona de Aguas Profundas Naturales, en el Río de la Plata exterior. Sumado a eso, el Ente tendrá a su cargo confeccionar y aprobar los pliegos de bases y condiciones que regirán los procesos licitatorios relativos a concesiones y/o contratos de obra pública que se otorguen sobre las vías navegables.

En los primeros meses de 2022 se espera la puesta en marcha de manera formal de dicho Ente, el cual actualmente ya tiene designado a su presidente, el Sr. Ariel Sujarchuk. Una vez terminado de conformar el Ente, podrá continuar los trabajos para la conformación de los pliegos con una visión estratégica a largo plazo sobre la Vía Navegable. Es de esperar que dichas licitaciones se den lugar durante este año entrante.

Altura del Río Paraná: un primer trimestre que asoma complicado

En los últimos dos años, la situación de extrema bajante del Río Paraná ha generado costos muy altos para el sector agroindustrial-exportador del Up-River. La posibilidad de cargar menos tonelaje por buque, la necesidad de relocalización de las cargas, entre otras varias incidencias que esta situación genera, incrementa el costo de colocar la producción nacional en los mercados externos y genera pérdidas de competitividad para la cadena en su conjunto.

El pronóstico del Instituto Nacional del Agua para los meses venideros no es alentador, esperándose se mantenga las condiciones de aguas bajas al menos durante período estival. Según sus estimaciones, la altura del Río Paraná fluctuaría entre los 20 y los 40 centímetros hasta la primera semana de marzo, en una clara tendencia entre estable y decreciente.

Es muy probable que la situación de la bajante complique, por tercer año consecutivo, la labor de los puertos en plena campaña gruesa 2021/22 de no revertirse las condiciones.

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

Pronóstico hidrométrico del Río Parana

Semana	Hidrómetro ubicado en Rosario
25-dic-21	0,33(*)
1-ene-22	0,28
8-ene-22	0,33
15-ene-22	0,22
22-ene-22	0,28
29-ene-22	0,31
5-feb-22	0,38
12-feb-22	0,32
19-feb-22	0,25
26-feb-22	0,22
5-mar-22	0,25

@BCRmercados en base a INA. (*) registrado

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

Evolución de los mercados cárnicos y perspectivas para el 2022

Alberto Lugones – Emilce Terré

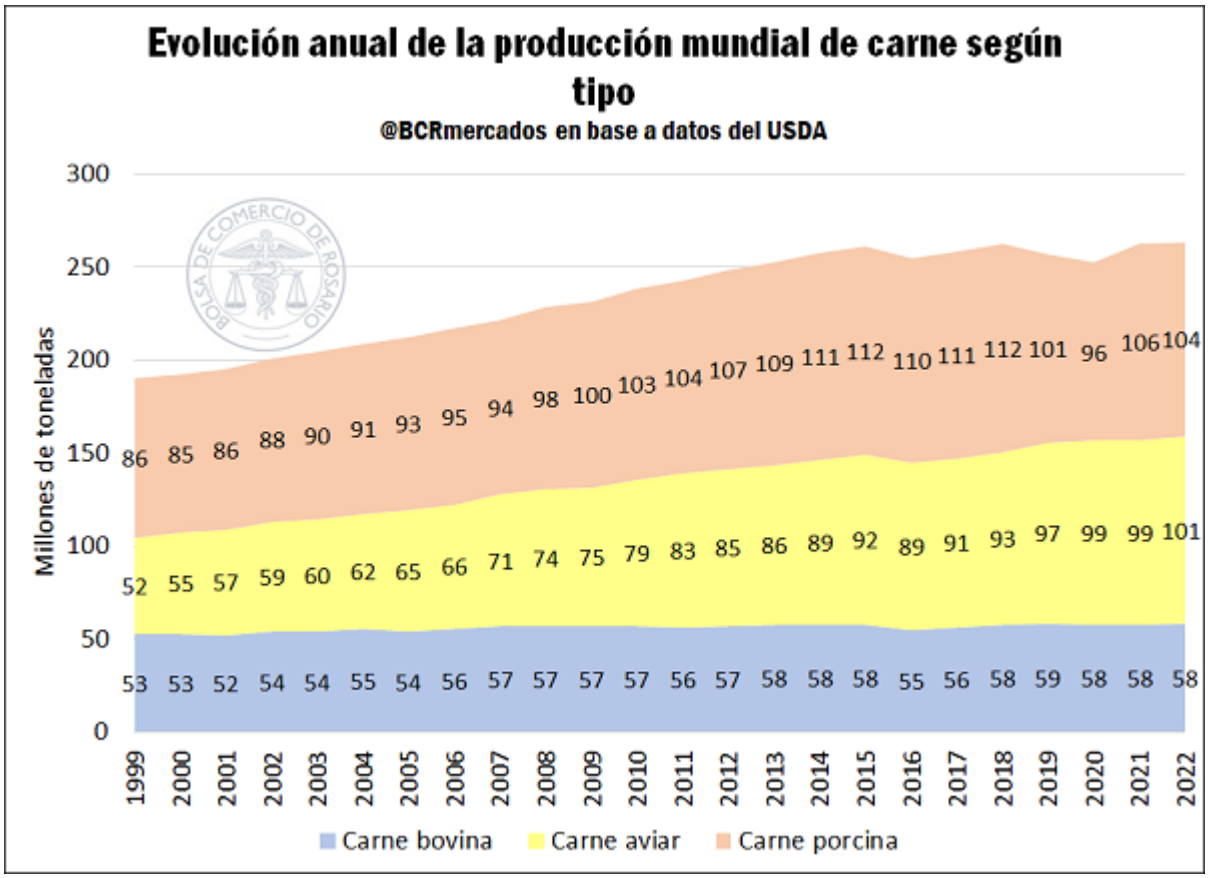
Análisis de las principales cuestiones que se destacaron de los mercados cárnicos tanto a nivel internacional como nacional en el 2021. Además, se presentan estimaciones preliminares para el año 2022 de algunos de los indicadores más importantes.

A nivel internacional, sumando los resultados de los sectores aviar, porcino y bovino, se puede afirmar que en el 2021 la producción de carne ha alcanzado su mejor desempeño histórico. De acuerdo con datos preliminares del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA, por sus siglas en inglés), este año dejará a nivel global un saldo productivo de 263 millones de toneladas de carne aviar, porcina y bovina. Dicho volumen es conformado por un 22% de carne bovina (57,7 millones de toneladas equivalentes a res con hueso), un 37,7% de carne aviar (99,1 millones de toneladas) y el 40,3% restante (106,1 millones de toneladas equivalentes a res con hueso) corresponde a carne porcina. El récord previo a este año correspondía a los 262,5 millones de toneladas que se generaron en el 2018. Asimismo, según los datos del USDA, la producción mantendrá su tendencia en el 2022, con 263,2 millones de toneladas producidas, una suba de apenas un 0,1% entre 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

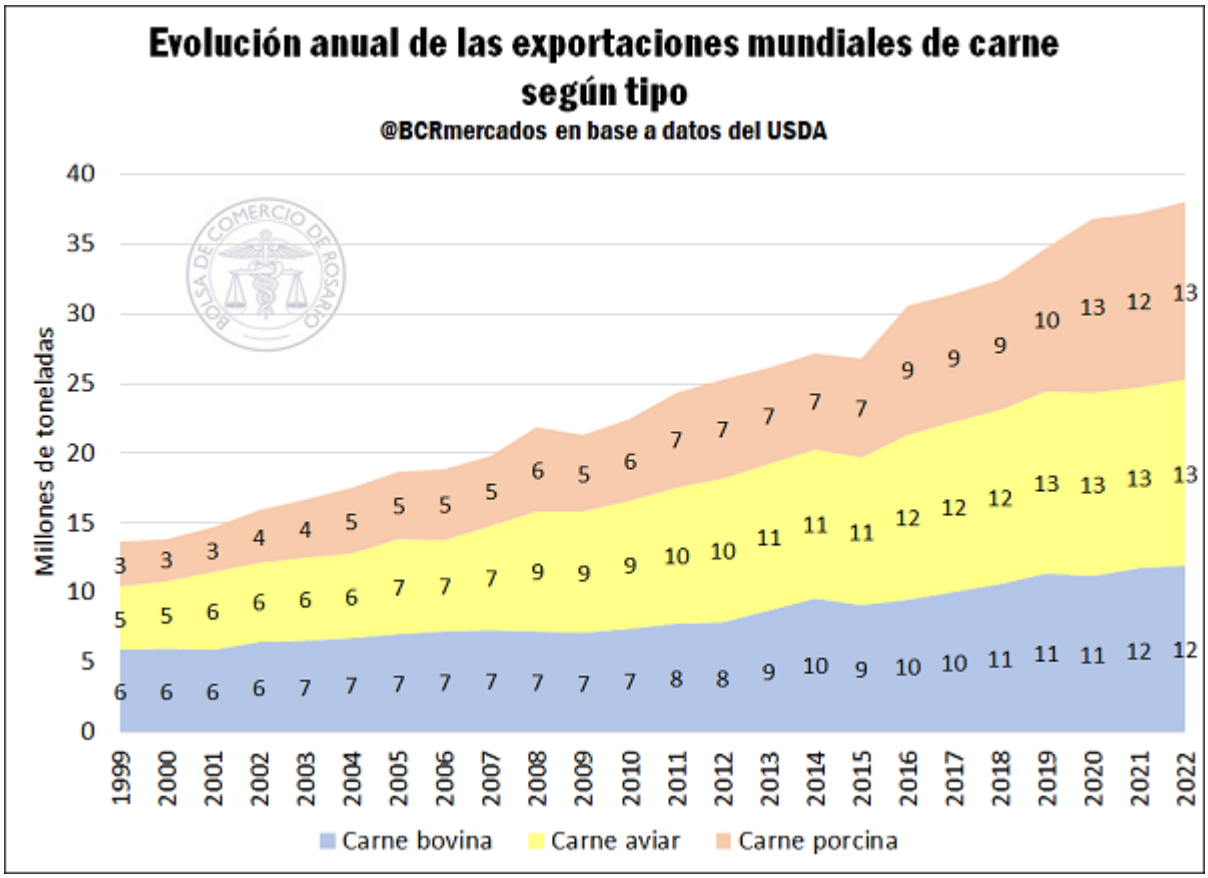
Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



Respecto al comercio internacional de estos tipos de carne, las exportaciones finalizarían el 2021 con envíos totales por 37,2 millones de toneladas, divididas casi en proporciones iguales, aunque la carne aviar lleve una ligera ventaja sobre las demás. En este sentido, los envíos de productos aviares representan el 34,9% del comercio cárnico (13 millones de toneladas), seguido por el segmento porcino con el 33,6% (12,5 millones de toneladas equivalentes a res con hueso) y por último se ubica el sector bovino con el 31,5% (11,7 millones de toneladas equivalentes a res con hueso). Luego, se proyecta que las exportaciones en el 2022 superarán los registros del año previo, totalizando 38 millones de toneladas, lo cual resultaría en un incremento del 2,1%, liderado principalmente por el sector aviar, cuyo tonelaje se ampliaría en un 2,6% entre años, ampliando su participación en el comercio internacional.

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

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



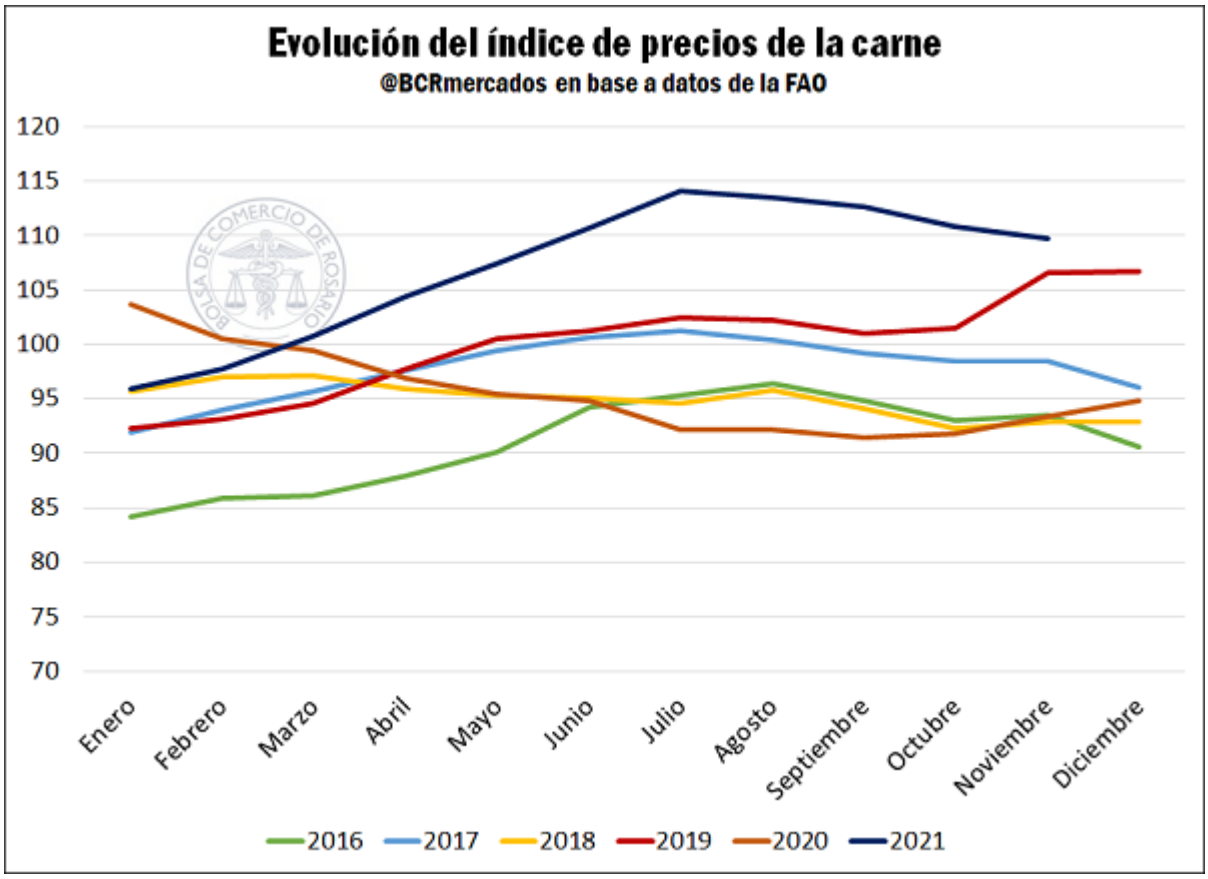
Por otra parte, en cuanto a los precios internacionales de la carne, en base a los datos de la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO, por sus siglas en inglés), el desenvolvimiento de los últimos meses ha evidenciado una reducción en las cotizaciones de las proteínas cárnicas. Este indicador agrupa el valor internacional de cortes de origen bovino, porcino, aviar y ovino, por lo cual puede afirmarse que muestra en buena medida los movimientos de los mercados analizados.

A pesar de las recientes caídas en los valores de los productos cárnicos, los registros se encuentran muy por encima de los que se presentaron en el 2020. De hecho, el indicador alcanzó los 109,8 puntos en noviembre de 2021, cuando un año atrás se encontraba en 93,3 puntos, es decir, en el último año el crecimiento de los precios internacionales de la carne ha sido en promedio del 17,6%. No obstante, tan solo unos meses atrás, más precisamente en julio, el incremento interanual era del 23,7%, por lo que puede aseverarse que la retracción ronda los 6,1 puntos porcentuales. Esta disminución es relacionada principalmente con la caída de los precios de la carne de cerdo, a causa de los menores tonelajes importados por China. Luego, los cortes de carne bovina en el último mes tuvieron valores relativamente estables debido a que, por un lado, las cotizaciones de las exportaciones brasileñas de carne experimentaron disminuciones a causa del cese temporal de compras chinas por casos atípicos de "vaca loca"; mientras que, por otro lado, los precios 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

exportación de carne australiana tuvieron incrementos por el lento ritmo de ventas de ganado para faena, lo cual es adjudicado a una mayor retención de bovinos para la recomposición del stock ganadero.



Por otra parte, las estimaciones de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) afirman que los precios internacionales de los bienes cárnicos en los próximos años serán entre estables y alcistas, debido al ritmo de transferencia de los costos dependiendo de la duración del período de producción en cada tipo de carne. Asimismo, los valores más elevados de los insumos ganaderos y principalmente el incremento de los costos de alimentación de los animales oficiarán de soporte para los valores de la carne a nivel internacional.

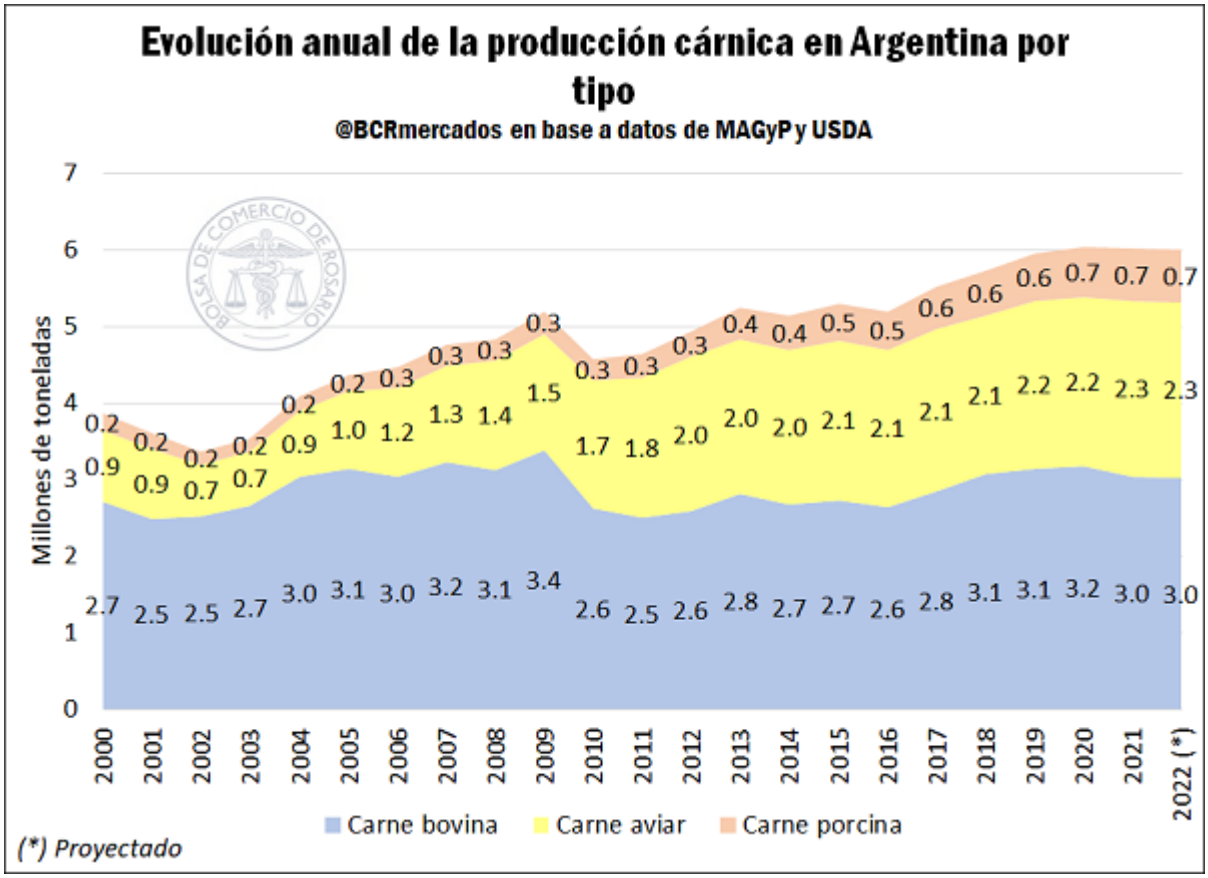
¿Dónde se encuentra Argentina en el contexto internacional?

Nuestro país tiene una larga tradición en el sector bovino donde desempeñó históricamente los papeles de productor y exportador. No obstante, en los últimos años los sectores aviar y porcino han crecido a un ritmo constante, al tiempo que la producción de carne bovina mantuvo una tendencia relativamente estable. En este sentido, la producción de Argentina desde el año 2000 varió entre los 2,5 y 3,4 millones de toneladas equivalentes a res con hueso, al tiempo que en el 2021 se espera que se generen unos 3 millones de toneladas.

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

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

Por su parte, la producción aviar más que duplicó el volumen de producción desde el comienzo de este milenio, pasando de 900.000 toneladas a 2,3 millones de toneladas de carne aviar. En otras palabras, el sector productivo de ganadería aviar añadió cerca de 1,4 millones de toneladas al desempeño anual. Por último, la producción porcina más que se triplicó su volumen, en el mismo período. Vale aclarar que como se parte de una base relativamente baja, un menor crecimiento absoluto de tonelaje representa una mayor multiplicación. De esta forma, en Argentina pasaron de producirse anualmente 200.000 toneladas a proyectarse una producción cercana a las 700.000 toneladas equivalentes a res con hueso en el 2021, lo cual implicaría un récord histórico para el sector.



Con estos registros, por un lado, Argentina se erige como un caso particular dentro de las tendencias mundiales, puesto que, si bien el crecimiento de los sectores aviar y porcino acompaña lo que sucedió a nivel global, la carne de mayor valor por tonelada, es decir, la bovina, no ha logrado sumarse al sendero de incrementos productivos que sí se dio internacionalmente. Al mismo tiempo, nuestro país coincide con el contexto internacional del sector bovino, donde el volumen de las exportaciones aumentó por sobre la producción, es decir que la suba de las toneladas exportadas supera al incremento en la generación de carne bovina. Esto lleva a que se incremente la ratio exportación/producción tanto a nivel local como 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

Por otro lado, al agrupar los volúmenes generados localmente se obtiene que anualmente se producen en Argentina cerca de 6 millones de toneladas de carne, lo cual representa aproximadamente el 2,3% de la producción cárnica mundial. De esta forma, se ubica en la séptima posición dentro de los máximos productores a nivel internacional. Al mismo tiempo, según los datos del USDA, las exportaciones de carne argentina en el 2021 finalizarían en 905.000 toneladas de productos en el 2021, situando a nuestro país en el octavo lugar dentro de los mayores proveedores del mundo. No obstante, vale aclarar que los números de exportación del ente norteamericano difieren de los registros de MAGyP, puesto que, en base a los datos de este último, las exportaciones del 2020 habrían superado el 1,1 millón de toneladas y con los volúmenes de enero a noviembre del 2021 ya se superan las 905.000 toneladas que informa el organismo estadounidense para todo el 2021.

Ranking de mayores productores y exportadores de came a nivel mundial

Producción				Exportación			
País/Año	2020	2021	2022(*)	País/Año	2020	2021	2022(*)
China	57.660	66.830	65.050	EE. UU.	8.017	8.235	8.229
EE. UU.	45.489	45.553	45.373	Brasil	7.592	7.925	8.215
Unión Europea	41.122	41.450	41.590	Unión Europea	7.913	7.460	7.625
Brasil	28.105	28.175	28.870	Canadá	2.185	2.275	2.300
Rusia	9.669	9.680	9.730	India	1.284	1.550	1.600
México	7.255	7.430	7.650	Australia	1.543	1.365	1.497
Argentina	6.040	6.015	6.010	Tailandia	941	990	1.010
Canadá	4.734	4.960	4.980	Argentina	1.005	905	885
India	3.760	4.100	4.250	Reino Unido	964	785	840
Vietnam	3.850	4.013	4.185	México	694	712	768
Australia	3.811	3.655	3.845	Nueva Zelanda	639	651	617
Resto	38.979	39.101	41.661	Resto	2.058	2.344	4.428
Total	**252.494**	**262.983**	**263.194**	**Total**	**36.855**	**37.218**	**38.014**

Fuente: @BCRmercados en base al USDA. Valores en miles de toneladas.
(*) Valores proyectados

Entre las cuestiones internacionales más salientes que condicionaron el desempeño productivo del sector cárnico argentino en este último año debe destacarse la influencia de la pandemia de COVID-19 sobre los fletes marítimos y las capacidades de transporte internacional en contenedores refrigerados. Asimismo, también debe destacarse la Peste Porcina Africana (PPA) en China, puesto que durante buena parte del 2020 y comienzos del 2021, la demanda del país asiático apuntaló las exportaciones de cerdo de nuestro país. Por el contrario, actualmente, la disminución en las compras del gigante asiático afecta el desenvolvimiento de la exportación llevando a un incremento del déficit comercial dentro de la balanza de pagos. En adición, las importaciones de carne porcina y el incremento internacional de si precio también

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

contribuyeron a dicho déficit. Por otra parte, el incremento en las cotizaciones de los *commodities* agrícolas modifican las ecuaciones de costos de los productores, generando mayores desembolsos destinados a la alimentación de los animales.

Luego, en el 2021, en nuestro país continuó el proceso de sustitución de la carne bovina por alternativas más económicas. En este sentido, los sectores aviar y porcino asumieron un mayor protagonismo en el mercado y, como consecuencia, ambos consumos se vieron incrementados estimándose que alcancen récords históricos. Finalmente, también deben destacarse las políticas de restricciones a la exportación de carne bovina, que llevó a una reducción temporal de los precios al productor y una ralentización de los valores en góndola de dichos bienes. Al mismo tiempo, dicho freno en el comercio externo aminoró la producción total y, en una mayor magnitud, redujo los envíos al exterior en un contexto de elevadas cotizaciones internacionales. No obstante, debido a la caída en la faena se incrementó la retención de ganado y se extendió el tiempo de invernada de los animales, por lo cual se espera que el stock ganadero aumente de cara al año próximo.

Conclusiones: ¿Qué nos espera en el 2022 en los mercados cárnicos?

En términos de actividad, la ganadería en general se encuentra en un momento de elevado dinamismo, con cotizaciones internacionales elevadas y con proyecciones de mayor comercio global para los bienes cárnicos. De hecho, que el crecimiento esperado de las exportaciones mundiales supere a las estimaciones de alzas productivas resulta en una señal a tener en consideración de cara al 2022.

Al mismo tiempo, la carne tiene una fuerte participación dentro de la dieta de los argentinos, lo cual lleva a nuestro país a ser uno de los principales consumidores de carne per cápita a nivel mundial. Teniendo en cuenta que, en los últimos años, la sustitución de la carne bovina por la aviar y/o porcina ha logrado mantener el consumo por habitante, da la pauta de que estas dos últimas aún tienen espacio de crecimiento dentro del mercado local, siguiendo con el desempeño de los últimos años. Asimismo, el sector porcino se encuentra con el desafío de abastecer al mercado local y compensar el déficit comercial de balanza de pagos, en un mercado donde China no importa tanto cerdo como previamente. Por último, el mercado de carne bovina muestra la posibilidad de incrementar su oferta productiva en el 2022, aunque el principal condicionante del sector serán las políticas económicas que se apliquen ¬¬en el futuro.

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

Perspectivas 2022 para el Mercado de Capitales Argentino

Esteban Onocko – Laura Rodríguez de Sanctis

El 2022 será una nueva oportunidad para que el Mercado de Capitales demuestre su resiliencia y adaptación a las nuevas tendencias en un contexto internacional y local que será desafiante.

El año 2022 será un año desafiante en varios aspectos para el Mercado de Capitales Argentino. Por un lado, el contexto internacional se ve algo más complejo que este año. El 2021 estuvo marcado por una apertura progresiva de actividades económicas, elevada liquidez global y escasas preocupaciones internacionales por la inflación hasta estos últimos meses.

En ese contexto, se observaron precios de los *commodities* con fuertes alzas, que los llevaron a cotizar cerca de sus máximos históricos. Si bien el rally alcista se dio con especial hincapié en los *commodities* relacionados con energía (petróleo, gas, carbón, etc.), los *commodities* agrícolas, principales fuentes de divisas para la Argentina también experimentaron alzas de consideración. Estos factores internacionales ayudaron a fortalecer el balance de pagos argentino y aportar las divisas necesarias al país.

En la actualidad, los elevados niveles de inflación en Estados Unidos y en muchos países de la Unión Europea dan pie a cambios en las políticas monetarias de estos países. Una reducción de medidas expansivas de base monetaria, acompañadas de probables aumentos en las tasas de referencia esperan aminorar los incrementos de precios en estos países. Esto implicaría una posible apreciación del dólar estadounidense y el euro respecto de los *commodities*, con un lógico impacto en los precios internacionales y, consecuentemente, en los ingresos de divisas a la Argentina, en un momento donde cada dólar cuenta.

Con este contexto, nuestro país se encuentra atravesado un proceso de negociación de un acuerdo con el FMI para reemplazar el programa Stand By del año 2018. El éxito de esta negociación será importante para el desenvolvimiento de la economía argentina en 2022 y, por consiguiente, también para el Mercado de Capitales. Del acuerdo y sus condiciones dependerá el rumbo de las principales variables que miran las empresas y los inversores en Argentina: el tipo de cambio y la tasa de interés. Se espera que estas dos variables registren ajustes durante 2022.

¿Qué implica todo esto para el Mercado de Capitales?

El Mercado de Capitales argentino se mostró resiliente y ágil durante estos tiempos de pandemia, aún a pesar de ser relativamente más pequeño que el de muchos países de la región. Primero, porque siguió operando en todo momento más allá de las restricciones, incluso digitalizando procesos o adaptando instrumentos y, segundo, porque fue una fuente

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

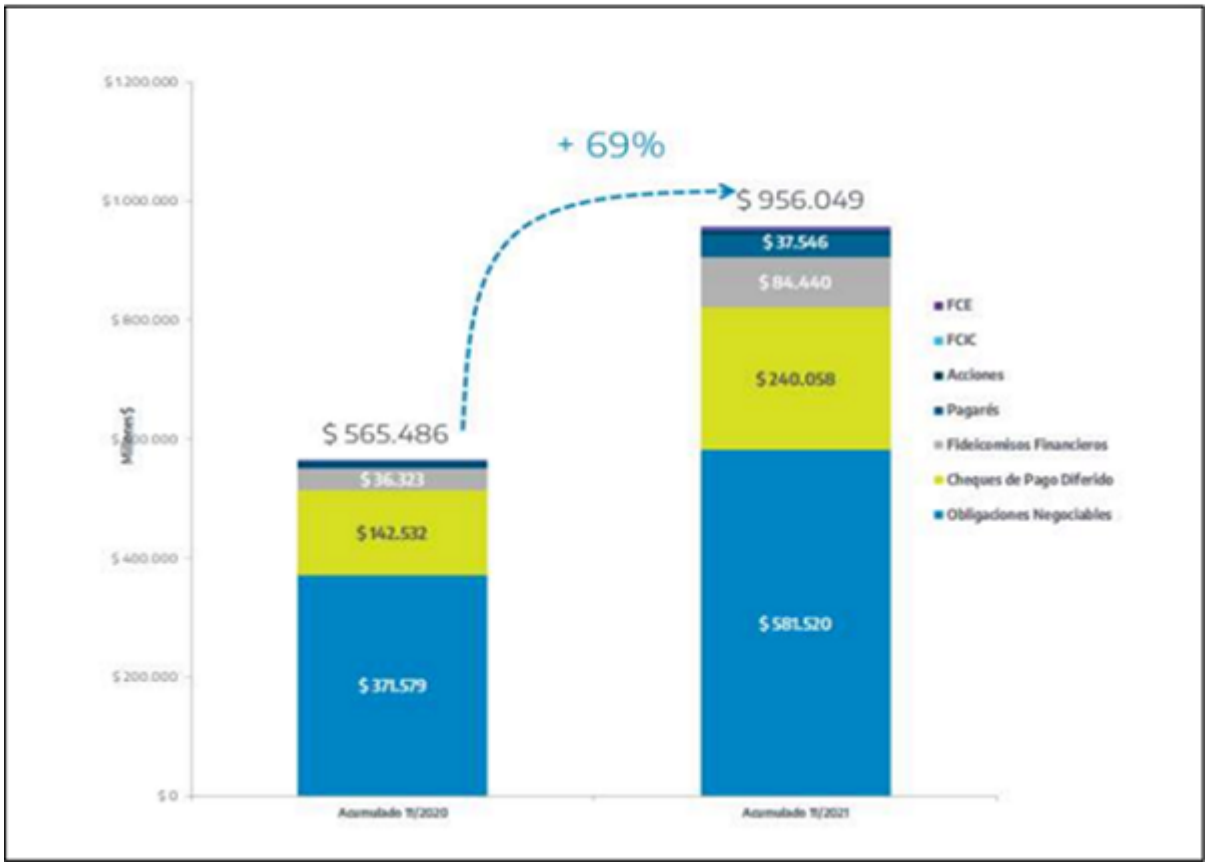
permanente de financiamiento para todas aquellas Pymes que lo requirieron durante los peores momentos de la cuarentena y la posterior vuelta a la normalidad.

En lo que va del año 2021, el financiamiento en el Mercado de Capitales creció un 69% acumulado interanual, destacando que el financiamiento Pyme ha crecido un 91% interanual. Así, las Pymes van ganando terreno y participación sobre el total de las emisiones y se hacen partícipes de peso en el sistema financiero argentino. Es por ello, que más allá del contexto venidero, se espera que el Mercado siga en el mismo sendero de crecimiento y apoyo a las Pymes argentinas.

Monto del Financiamiento total por instrumento.

Acumulado Enero – Noviembre (En millones de pesos.)

Fuente: Informe de Financiamiento en el Mercado de Capitales – Noviembre 2021, CNV.



Por el lado de los inversores, es probable que crezca el uso de instrumentos que cuenten con cobertura al riesgo devaluatorio o inflacionario, fortaleciendo la tendencia que ya se viene observando. En general, el principal oferente 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

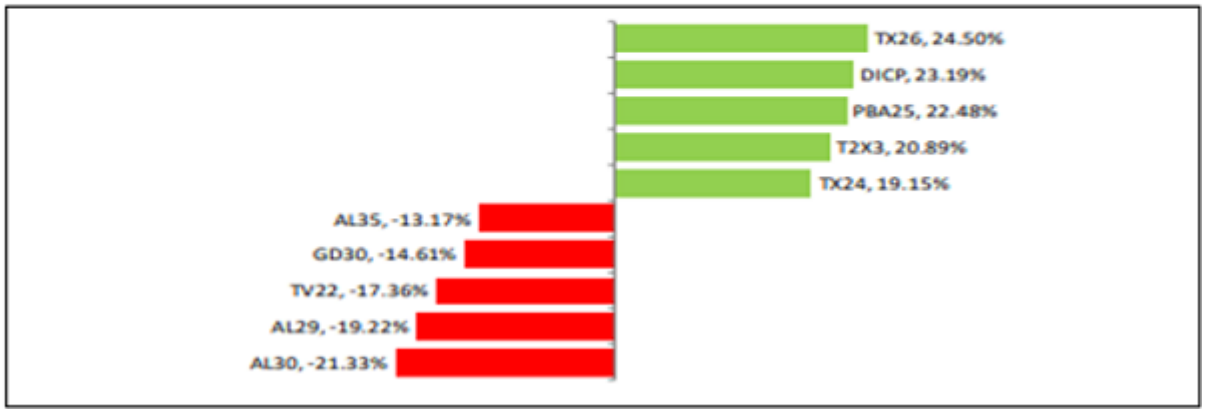
Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

estos activos sigue siendo el Estado en todos de sus niveles, pero principalmente el Estado Nacional. En este sentido, de acuerdo con el Informe Anual del Instituto Argentino de Mercado de Capitales (IAMC) se puede ver que, dentro de los 25 bonos con mayor volumen durante este año, 4 de los 5 con mayores alzas corresponden a bonos ajustables por CER. Además, el volumen operado de esta especie fue el segundo en importancia detrás de los bonos Step Up ley extranjera y ley argentina, con un 24% del total operado.

Mayores alzas y bajas interanuales de Títulos Públicos en 2021.

(Considera los 25 bonos más negociados)

Fuente: Resumen Anual del Mercado 2021, IAMC.



Por el lado de los que buscan financiamiento, se puede decir que el cheque de pago diferido, las facturas de crédito electrónicas y los pagarés se han fortalecido como los principales instrumentos de financiación para las Pymes locales. En la actualidad, estos 3 instrumentos representan casi el 90% de total de financiamiento obtenido por Pymes en el mercado de capitales en el período enero – noviembre. En los cheques se destaca con fuerza el Echeq, que representa el 76% del total de los cheques circulantes. Por lo anterior, independientemente de un posible ajuste de tasas, es casi una certeza que éstos seguirán siendo, durante el próximo 2022, el instrumento más utilizado por las Pymes argentinas sobre todo para el corto plazo.

En lo que respecta al financiamiento más estructurado, con un proceso de oferta pública de las empresas, las Obligaciones Negociables se destacan como el instrumento preferido. Su participación sobre el acumulado anual llega al 61% del total de colocaciones. Pero su importancia no se limita sólo a las grandes empresas, sino que también ha crecido la participación de las Pymes en el total de emisores. Según el informe mensual de noviembre de 2021 que elabora la Comisión Nacional de Valores, el 50% de los emisores de Obligaciones Negociables en Argentina son Pymes.

No se puede dejar de resaltar al financiamiento sostenible, como un eje del mercado de capitales que viene creciendo significativamente. En 2021 se han realizado 16 emisiones, de las cuales 14 fueron Obligaciones Negociables, 1 Fideicomiso Financiero y 1 Fondo Común de Inversión Cerrado. Las Pymes tuvieron una participación relevante en este apartado también, ya que, del total, 7 emisiones fueron Pyme. Finalmente vale aclarar que el 50% de las emisiones fueron

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

con etiquetado Verde, 37,5% Social y el restante 12,5% Sustentables. Se trata de productos que, dada la tendencia internacional de políticas de inversión sostenible, se espera sigan en creciendo en 2022.

En conclusión, y considerando que el 2022 seguirá siendo un año de reactivación económica producto de la apertura por el proceso post pandemia, el mercado de capitales continuará siendo una herramienta fundamental para canalizar el ahorro hacia la inversión productiva, siendo la sostenibilidad el eje que cruzará el financiamiento.

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

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

Monitor de Commodities

Monitor de *Commodities* Granos

Mercado Físico de Granos de Rosario — 29/12/21

Plaza/Producto	Entrega	29/12/21	22/12/21	29/12/20	Var. Sem.	Var. Año
PRECIOS SPOT, CACR			$/t			
Trigo	Disp.	24.600	24.850	19.050	-1,0%	29,1%
Maíz	Disp.	23.050	23.060	17.150	0,0%	34,4%
Girasol	Disp.	45.100	45.950	34.700	-1,8%	30,0%
Soja	Disp.	38.600	37.600	28.830	2,7%	33,9%
Sorgo	Disp.	20.500	20.412	17.440	0,4%	17,5%
FUTUROS MATBA nueva campaña			U$S/t			
Trigo	dic-22	220,5	224,2	200,0	-1,7%	10,3%
Maíz	abr-22	214,5	213,0	198,5	0,7%	8,1%
Soja	may-22	346,2	332,4	329,5	4,2%	5,1%

* 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.

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

Futuros de commodities agrícolas EE.UU., CBOT/CME

29/12/21

Producto	Posición	29/12/21	22/12/21	28/12/20	Var. Sem.	Var. Año
ENTREGA CERCANA			U$S/t			
Trigo SRW	Disp.	289,5	299,1	225,7	-3,2%	28,2%
Trigo HRW	Disp.	303,0	313,7	212,0	-3,4%	42,9%
Maíz	Disp.	238,4	237,2	179,7	0,5%	32,6%
Soja	Disp.	498,4	488,2	461,2	2,1%	8,1%
Harina de soja	Disp.	457,9	444,0	457,8	3,1%	0,0%
Aceite de soja	Disp.	1250,0	1208,8	919,8	3,4%	35,9%
ENTREGA A COSECHA			U$S/t			
Trigo SRW	Jul '22	288,6	190,8	176,9	51,3%	63,1%
Trigo HRW	Jul'22	301,0	161,3	172,4	86,6%	74,6%
Maíz	Sep'22	225,2	134,8	132,7	67,0%	69,7%
Soja	Sep'22	482,8	343,1	319,9	40,7%	50,9%
Harina de soja	Sep'22	432,9	327,8	341,0	32,0%	26,9%
Aceite de soja	Sep'22	1236,8	683,6	625,9	80,9%	97,6%
RELACIONES DE PRECIOS						
Soja/maíz	Disp.	2,09	2,06	2,57	1,6%	-18,5%
Soja/maíz	Nueva	2,14	2,54	2,41	-15,7%	-11,1%
Trigo blando/maíz	Disp.	1,21	1,26	1,26	-3,7%	-3,3%
Harina soja/soja	Disp.	0,92	0,91	0,99	1,0%	-7,4%
Harina soja/maíz	Disp.	1,92	1,87	2,55	2,6%	-24,6%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0,38	0,38	0,31	0,2%	22,1%

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Precios de exportación de granos. FOB varios orígenes — 29/12/21

Origen / Producto	Entrega	29/12/21	22/12/21	29/12/20	Var. Sem.	Var. Año
TRIGO			U$S/t			
ARG 12,0% - Up River	Cerc.	418,0	418,0	254,3	0,0%	64,4%
EE.UU. HRW - Golfo	Cerc.	383,7	394,5	279,2	-2,7%	37,4%
EE.UU. SRW - Golfo	Cerc.	339,0	348,6	275,0	-2,8%	23,3%
FRA Soft - Rouen	Cerc.	327,9	327,9	239,2	0,0%	37,1%
RUS 12,5% - Mar Negro prof.	Cerc.	330,0	334,0	259,0	-1,2%	27,4%
RUS 12,5% - Mar Azov	Cerc.	288,0	303,0	232,0	-5,0%	24,1%
UCR Feed - Mar Negro	Cerc.	305,0	305,0	179,5	0,0%	69,9%
MAIZ						
ARG - Up River	Cerc.	262,0	262,8	238,0	-0,3%	10,1%
BRA - Paranaguá	Cerc.	251,5	242,5		3,7%	
EE.UU. - Golfo	Cerc.	281,7	278,5	227,0	1,1%	22,7%
UCR - Mar Negro	Cerc.	272,0	266,5	230,0	2,1%	18,3%
SORGO						
ARG - Up River	Cerc.	245,0	240,0	240,0	2,1%	2,1%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	285,4	280,5	274,6	1,8%	3,9%
CEBADA						
ARG - Neco/BB	Cerc.	325,0	325,0	245,0	0,0%	32,7%
FRA - Rouen	Cerc.	298,6	298,6	222,3	0,0%	34,3%
SOJA						
ARG - Up River	Cerc.	509,8	494,4	485,0	3,1%	5,1%
BRA - Paranaguá	Cerc.	524,1	515,7	499,4	1,6%	4,9%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	544,3	534,1	515,6	1,9%	5,6%

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Panel de Capitales

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Panel del mercado de capitales

Mercado de Capitales Regional

Plazo	Tasa promedio		Monto Liquidado		Cant. Cheques	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO AVALADOS						
De 1 a 30 días	37,19	37,04	152.394.217	79.363.144	219	131
De 31 a 60 días	39,63	40,30	293.778.009	217.939.275	417	355
De 61 a 90 días	42,70	43,64	511.237.667	456.060.671	700	599
De 91 a 120 días	43,21	43,34	553.366.286	353.972.499	594	441
De 121 a 180 días	43,48	42,59	785.799.658	461.553.240	771	719
De 181 a 365 días	40,55	41,43	309.549.338	265.853.213	439	474
Total			**2.606.125.175**	**1.834.742.041**	**3.140**	**2.719**
MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO GARANTIZADOS						
De 1 a 30 días	37,66	38,51	30.491.645	40.620.368	34	29
De 31 a 60 días	37,88	39,55	21.853.989	24.272.710	15	21
De 61 a 90 días	42,66	41,33	10.073.307	47.540.783	7	33
De 91 a 120 días	41,81	41,92	24.714.138	45.419.821	18	32
De 121 a 180 días	42,73	42,84	31.245.882	22.214.644	13	12
De 181 a 365 días	42,71	43,78	13.786.680	23.190.317	11	17
Total			**132.165.640**	**203.258.642**	**98**	**144**
MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO NO GARANTIZADOS						
De 1 a 30 días	40,21	42,27	592.902.722	247.117.630	149	113
De 31 a 60 días	45,07	44,16	599.943.074	819.503.046	375	244
De 61 a 90 días	47,23	46,98	665.667.906	615.829.724	361	187
De 91 a 120 días	47,17	47,56	220.750.373	327.851.205	125	173
De 121 a 180 días	49,93	47,21	384.092.671	71.099.720	81	43
De 181 a 365 días	46,42	43,31	70.985.922	83.534.476	24	20
Total			**2.534.342.668**	**2.164.935.800**	**1.115**	**780**

MAV: CAUCIONES

Plazo	Tasa promedio		Monto contado		N° Operaciones	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
Hasta 7 días	31,13	31,03	52.972.674.396	60.986.730.771	6.234	6.665
Hasta 14 días	34,54	33,80	58.749.053	2.553.977.381	161	822
Hasta 21 días	-	-	-	-	-	-
Hasta 28 días	36,00	34,95	731.164	21.882.018	6	10
Mayor a 28 días	36,23	35,38	86.835.897	101.738.220	50	57
Total			**53.118.990.510**	**63.664.328.390**	**6.451**	**7.554**

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Mercado de Capitales Argentino

29/12/21

Acciones del Panel Principal

Variable	Valor al cierre	Retorno			Beta		PER		VolProm diario (5 días)
		Semanal	Intera-nual	Año a la fecha	Emp.	Sector	Emp.	Sector	
MERVAL	83.357,90	-2,44	56,94	62,72					
		en porcentaje							
S&P Merval	$ 83.357,90	-2,44	56,94	62,72		-	-	-	-
Aluar	$ 96,30	-5,12	95,38	106,55	0,50	0,62	25,77	15,43	384.962
Frances	$ 216,95	2,02	44,59	39,38	1,29	1,01	7,41	6,97	91.298
Macro	$ 298,95	-0,02	27,78	31,52	1,23	1,01	7,80	6,97	166.946
Byma	$ 1.030,00	-0,19	72,82	69,87	0,81	0,60	-	11,39	18.959
Central Puerto	$ 63,00	-11,83	68,90	75,49	1,12	0,49	-	-	429.815
Comercial del Plata	$ 5,90	2,25	140,40	146,19	1,05	0,83	9,48	6,57	1.694.388
Cresud	$ 96,95	-8,92	79,29	54,13	0,71	0,61	-	-	143.012
Cablevision Ho	$ 573,00	10,94	24,97	35,30	0,91	0,83	-	6,57	6.911
Edenor	$ 53,95	-6,98	105,92	88,64	1,08	0,54	-	-	70.877
Grupo Galicia	$ 199,85	0,23	59,32	60,33	1,40	1,01	10,82	6,97	2.071.106
Holcim Arg S.A	$ 175,00	1,74	55,29	59,36	1,09	1,09	10,71	5,35	21.653
Loma Negra	$ 254,00	-2,68	42,74	40,53	0,91	-	-	-	167.123
Mirgor	$ 3.872,50	-1,15	164,06	143,63	0,85	0,85	66,32	66,32	5.717
Pampa Energia	$ 154,95	-1,34	87,36	99,55	0,90	0,83	5,77	6,57	314.685
Richmond	$ 240,25	0,21	99,40	108,47		-	-	-	2.631
Grupo Supervielle	$ 80,00	-8,57	35,06	30,09	1,34	-	47,60	-	335.678
Telecom	$ 200,00	-6,26	-7,96	1,70	0,60	0,60	-	-	36.692
Tran Gas Norte	$ 99,00	2,80	129,97	136,56	1,36	1,11	-	7,17	127.730
Tran Gas del S	$ 194,10	-2,07	20,45	26,74	0,86	1,11	14,34	7,17	58.997
Transener	$ 57,80	-5,09	98,97	97,61	1,19	1,19	-	-	185.340
Ternium Arg	$ 126,50	-0,98	140,49	173,51	0,75	0,62	5,09	15,43	534.958

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Títulos Públicos del Gobierno Nacional					29/12/21
Variable	Valor al cierre	Var. Semanal	TIR	Duration	Próximo vencimiento
BONOS CANJE 2005					
PAR Ley Arg. (PARP)	#N/D	#N/D	8,6%	9,69	31/3/2022
Disc. Ley arg (DICP)	3.075	-2,9%	7,7%	5,35	31-Dic-21
Cuasipar $ Ley Arg. (CUAP)	2.021	12,3%	8,1%	11,36	31-Dic-21
BONOS CANJE 2010					
PAR Ley Arg. (PAP0)	1.292	3,2%	9,0%	9,60	31/3/2022
Disc. Ley arg (DIP0)	3.123	2,4%	7,4%	5,38	31-Dic-21
BONOS CANJE 2020					
Bonar Step-Up 2029	6.800	-5,4%	26,6%	4,03	09-Ene-22
Bonar Step-Up 2030	6.347	-5,0%	26,3%	4,23	09-Ene-22
Bonar Step-Up 2035	6.290	-2,9%	19,2%	7,03	09-Ene-22
Bonar Step-Up 2038	7.111	-3,6%	20,7%	5,73	09-Ene-22
Global Step-Up 2029	7.460	-3,1%	24,1%	4,12	09-Ene-22
Global Step-Up 2030	7.180	-4,0%	23,1%	4,37	09-Ene-22
Global Step-Up 2035	6.620	-3,4%	18,5%	7,14	09-Ene-22
Global Step-Up 2038	7.890	-3,5%	18,8%	6,00	09-Ene-22
BONTE, BOGAR Y BONOS DE CONSOLIDACIÓN					
BONTE Oct - 2023	64,5	-0,2%	56,6%	1,20	17-Abr-22
BONTE Oct - 2026	40,7	-1,5%	57,4%	1,99	18-Abr-22
BOCON 8° - BADLAR	63,0	3,1%	43,8%	0,38	4-Ene-22
BONTE BADLAR 2023 5.25%	100,5	0,0%	52,0%	0,82	7/2/2022
BONCER 2023	445,0	0,0%	2,2%	1,17	6/3/2022
BOCON 6° 2%	728,7	-2,3%	0,4%	1,16	15-Ene-22
BONTE, BOGAR Y BONOS DE CONSOLIDACIÓN					
BONAR 2022 - BADLAR+200	106,9	0,8%	45,2%	0,24	3-Ene-22

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

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Mercado Accionario Internacional

29/12/21

Variable	Valor al cierre	Retorno			Máximo
		Semanal	Interanual	Año a la fecha	
ÍNDICES EE.UU.					
Dow Jones Industrial	36.488,63	2,06%	20,28%	19,22%	36.565,73
S&P 500	4.793,06	2,05%	28,60%	27,61%	4.807,02
Nasdaq 100	16.491,01	1,92%	28,40%	27,95%	16.764,86
ÍNDICES EUROPA					
FTSE 100 (Londres)	7.420,67	0,64%	13,19%	14,86%	7.903,50
DAX (Frankfurt)	15.884,86	0,82%	15,79%	15,79%	16.290,19
IBEX 35 (Madrid)	8.697,40	1,56%	6,66%	7,73%	16.040,40
CAC 40 (París)	7.178,57	1,02%	28,20%	29,31%	7.201,65
OTROS ÍNDICES					
Bovespa	104.405,03	-0,46%	-12,28%	-12,28%	131.190,30
Shanghai Shenzen Composite	3.619,19	-0,63%	6,03%	4,24%	6.124

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Termómetro Macro

TERMÓMETRO MACRO

Variables macroeconómicas de Argentina

29/12/21

Variable	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
TIPO DE CAMBIO					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	$ 102,690	$ 102,277	$ 100,925	$ 84,145	22,04%
USD comprador BNA	$ 101,750	$ 101,250	$ 100,923	$ 83,250	22,22%
USD Bolsa MEP	$ 196,025	$ 198,549	$ 100,758	$ 139,939	40,08%
USD Rofex 3 meses	$ 111,350	$ 111,900	$ 100,683		
USD Rofex 8 meses	$ 134,400	$ 136,100	$ 100,623		
Real (BRL)	$ 18,28	$ 18,08	$ 100,60	$ 16,21	12,80%
EUR	$ 116,44	$ 115,81	$ 100,47	$ 103,45	12,56%
MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior al 15-			100,4067		
Reservas internacionales (USD)	41.105	41.250	100	38.777	6,01%
Base monetaria	3.197.164	3.257.431	100	2.357.286	35,63%
Reservas Internacionales Netas /1 (USD)	5.417	5.578	100	4.096	32,26%
Títulos públicos en cartera BCRA	6.473.474	6.471.723	6.385.448	5.047.058	28,26%
Billetes y Mon. en poder del público	2.173.531	2.105.669	2.076.186	1.517.460	43,23%
Depósitos del Sector Privado en ARS	7.400.595	7.674.072	7.167.766	4.808.575	53,90%
Depósitos del Sector Privado en USD	15.162	15.207	15.828	14.869	1,97%
Préstamos al Sector Privado en ARS	3.922.853	3.959.550	3.741.396	2.660.518	47,45%
Préstamos al Sector Privado en USD	4.136	4.269	4.431	5.358	-22,81%
M_2 /2	941.722	939.998	965.550	638.172	47,57%
TASAS					
BADLAR bancos privados	33,25%	33,19%	32,81%	33,44%	-0,19%
Call money en $ (comprador)	34,50%	33,50%	33,50%	32,50%	2,00%
Cauciones en $ (hasta 7 días)	31,13%	31,03%	25,08%		
TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana)	62,41%	57,41%	59,37%	63,16%	-0,76%
COMMODITIES (u$s)					
Petróleo (WTI, NYMEX)	$ 76,23	$ 72,76	$ 66,18	$ 48,40	57,50%
Plata	$ 22,83	$ 22,77	$ 22,80	$ 26,61	-14,19%

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

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

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Indicadores macroeconómicos de Argentina (INDEC)					29/12/21
Indicador	Período	Último Dato	Dato Anterior	Año anterior	Var. a/a
NIVEL DE ACTIVIDAD					
Producto Bruto Interno (var. % a/a)	III Trimestre	11,9	11,9	-10,2	
EMAE /1 (var. % a/a)	sep-21	11,6	12,8	-6,1	
EMI /2 (var. % a/a)	oct-21	17,0	17,0	-9,8	
ÍNDICES DE PRECIOS					
IPC Nacional (var. % m/m)	nov-21	2,5	3,5	3,2	
Básicos al Productor (var. % m/m)	oct-21	2,8	2,8	6,0	
Costo de la Construcción (var. % m/m)	oct-21	3,9	3,0	3,7	64,2
MERCADO DE TRABAJO					
Tasa de actividad (%)	II Trimestre	45,9	46,3	38,4	7,5
Tasa de empleo (%)	II Trimestre	41,5	41,6	33,4	8,1
Tasa de desempleo (%)	II Trimestre	9,6	10,2	13,1	-3,5
Tasa de subocupación (%)	II Trimestre	12,4	11,9	9,6	2,8
COMERCIO EXTERIOR					
Exportaciones (MM u$s)	oct-21	6.848	7.570	4.674	46,5%
Importaciones (MM u$s)	oct-21	5.247	5.886	4.004	31,0%
Saldo Balanza Comercial (MM u$s)	oct-21	1.601	1.684	670	139,0%

/1 EMAE = Estimador Mensual de Actividad Económica.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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