



 Commodities

### La liquidación de divisas del agro alcanza un récord histórico en el primer semestre del año

Calzada -Bergero -Terre - Ferrari - Rodriguez Zurro - D'Angelo

Con una estimación de liquidación de divisas del sector Oleaginosos y Cerealeros por US\$ 18.876 millones para el segundo semestre de 2022, la Bolsa de Comercio de Rosario proyecta que el ingreso de divisas del sector podría superar los US\$ 40.500 millones.

#### OFERTA Y DEMANDA PROYECTADA

Monitor de Commodities

Panel de Capitales

Termómetro Macro

 Commodities

### Aceites Vegetales en el mundo: en 2022/23 la producción dará el salto más grande de los últimos 5 ciclos

Desiré Sigaudó - Emilce Terré- Julio Calzada

Palma, soja y colza, los tres aceites líderes en el mundo, esperan récords productivos en 2022/23. La abundante oferta, más la desregulación del mercado indonesio de palma, presionan a la baja los precios, que alcanzaron máximos en la primera mitad del año

 Commodities

### Semillas: algunos datos de un sector clave en la Agroindustria

Javier Treboux- Emilce Terré- Julio Calzada

Radiografía de la industria semillera en Argentina: comprende a más de 2.600 empresas y concentra un Valor Bruto de Producción de US\$ 3 mil millones

 Commodities

### Cae el ingreso de camiones de julio por la ralentización en la cosecha de maíz tardío

Agustina Peña - Tomás Rodríguez Zurro - Javier Treboux - Emilce Terré

El ingreso de camiones de maíz a las terminales portuarias del país en el último mes fue inferior a la del año 2021 producto de una ralentización de la cosecha y menores rindes. Además, creció fuertemente la producción de biodiesel en el primer semestre.

 Commodities

### Mientras Ucrania reanuda exportaciones, el precio del trigo fluctúa y la siembra nueva del cereal va camino a finalizar en Argentina

Agustina Peña - Tomás Rodríguez Zurro - Emilce Terré

Esta semana finalmente partió un barco cargado con grano de Ucrania, y por ello, los precios del cereal cayeron. En el plano local, la siembra nueva está al 98% y tanto la molienda como las compras internas siguen a buen ritmo.





 Economía

**Valores de la invernada: Recuperación anticipada renuevan expectativas para el productor**  
ROSGAN

Los valores de la invernada parecen estar reaccionando más rápido de lo previsto.





 Commodities

# La liquidación de divisas del agro alcanza un récord histórico en el primer semestre del año

Calzada - Bergero - Terre - Ferrari - Rodriguez Zurro - D'Angelo

Con una estimación de liquidación de divisas del sector Oleaginosos y Cerealeros por US\$ 18.876 millones para el segundo semestre de 2022, la Bolsa de Comercio de Rosario proyecta que el ingreso de divisas del sector podría superar los US\$ 40.500 millones.

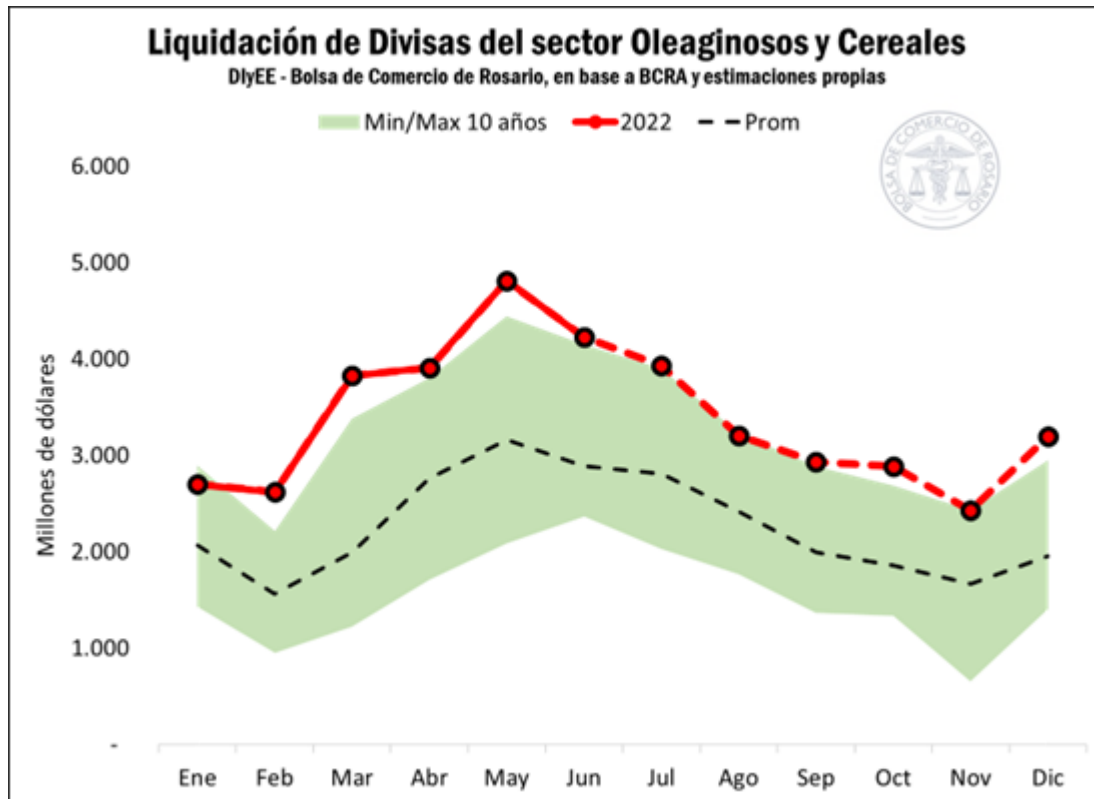
Entre enero y junio del corriente año, el sector Oleaginosos y Cerealeros liquidó divisas en el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) por US\$ 22.093 millones, un máximo histórico para el primer semestre del año, superando en un 9% el ingreso de dólares del sector en el mismo período del 2021, que corresponde al récord anterior.

Suponiendo que se sostenga el actual nivel de valores FOB para los granos y sus subproductos y en base a las actuales proyecciones de producción y exportación, así como también de la normativa que regula el comercio exterior de bienes agroindustriales, para el segundo semestre del año la Bolsa de Comercio de Rosario estima una liquidación de divisas del sector agroindustrial por US\$ 18.575 millones. De este modo, el ingreso de dólares del sector Oleaginosos y Cereales para el 2022 podría ascender a US\$ 40.668 millones de dólares, un máximo histórico para Argentina. Este volumen se ubicaría 2.000 millones de dólares por encima de la liquidación de divisas del año 2021, y resultaría un 73% superior al ingreso promedio de divisas del sector Oleaginosos y Cereales entre los años 2018 y 2020, inclusive.

Tal como se menciona, estas estimaciones son propias de esta BCR de acuerdo con su metodología. Fuentes privadas cuentan con valores algo inferiores para los meses de agosto, setiembre y octubre.

Además, de cumplirse las estimaciones actuales, principalmente en lo relativo a los precios internacionales en los próximos meses, la liquidación de divisas del agro podría llegar a alcanzar el mayor valor en, al menos, los últimos 10 años en cada uno de los meses del 2022, tal como muestra el gráfico adjunto. Mientras que, específicamente en el segundo semestre, se podría llegar a concretar un ingreso de dólares del sector US\$ 1.081 millones por encima de igual período de 2021.

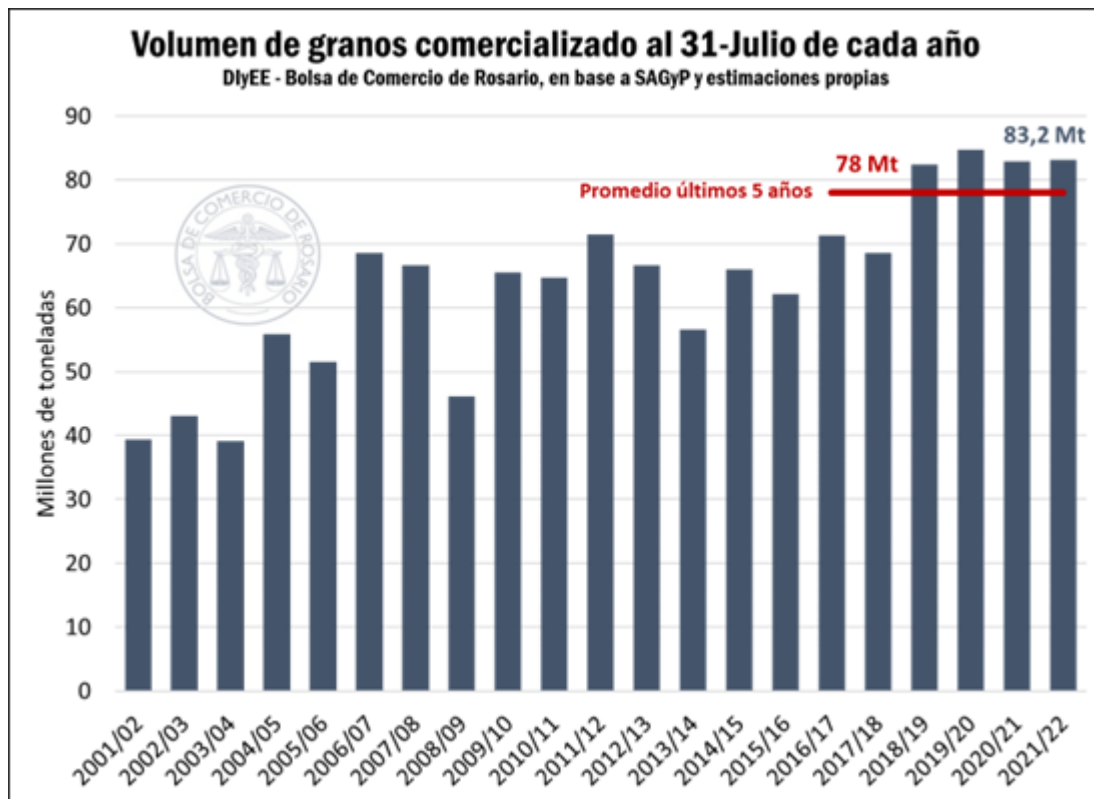




Sustentando el récord anterior, y ampliando la mirada al resto de los sectores que componen la cadena agroindustrial argentina, debe considerarse que tanto en volumen como en valor las exportaciones agroindustriales alcanzaron en el primer semestre del 2022 un récord histórico, tal como se analizó oportunamente en el Informativo Semanal 2.061 de la Bolsa de Comercio de Rosario, disponible [aquí](#).

- La venta de granos por parte de los productores a finales de julio alcanza el segundo mayor registro de la historia, con 83,2 millones de toneladas, sólo por detrás del 2019/20 cuando Argentina consiguió su récord productivo. Este volumen se encuentra, además, 5 millones de toneladas por encima del promedio de los últimos 5 años.

Del lado de la comercialización interna, y siguiendo el dato de compras semanales de granos por parte de la industria aceitera y el sector exportador que publica semanalmente la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca (SAGyP), puede observarse que el volumen comercializado internamente al cierre del mes de julio alcanza los 83,2 millones de toneladas, entre trigo, maíz, sorgo, soja, girasol y cebada. Se trata del segundo mayor registro de la historia, sólo por detrás de las 84,7 Mt comercializadas a la misma altura de la campaña 2019/20, cuando Argentina logró su récord productivo. En estos términos, habida cuenta de la caída en el volumen total cosechado de los seis granos de referencia en el 2022, las compras totales al iniciarse agosto representaban el 65% de la producción en el año 2020, en tanto que el ratio alcanza el 64,3% en el 2022, relativizando la diferencia en toneladas.



En resumen, en términos globales, los productores han comercializado a la fecha un volumen superior de granos que el registrado a la misma altura del año pasado, más allá de las diferencias que existan al interior de cada producto. En otras palabras, puede verificarse que, si bien se observa un volumen absoluto de ventas de soja inferior al registrado, en toneladas, a la misma altura del año pasado, las ventas del resto de los granos más que compensan esta diferencia.

Con relación a la oleaginosa, y sólo considerando el volumen absoluto, al cierre de julio industriales y exportadores pactaron la compra de 21,3 Mt de soja (datos oficiales del MAGyP). Ello indica el menor valor absoluto desde la campaña 2003/04, cuando se habían comercializado 20,3 Mt para el mismo momento del año. Sin embargo, los 34,5 millones de toneladas comercializadas de maíz constituyen el segundo mayor registro de la historia, incluso a pesar de la merma productiva a causa de la última sequía. Las 21,2 Mt negociadas de trigo, junto con las 2,5 Mt de cebada se constituyen en los récords históricos de operación de ambos cultivos, y las 1,2 y 2,5 millones de toneladas, respectivamente, comercializadas de sorgo y girasol se encuentran entre los registros más altos.

De este modo, el productor ha privilegiado la venta de el resto de los cultivos, prefiriendo retrasar las de soja, ante una multiplicidad de factores: la necesidad que el grano conserve su poder de compra de cara a las erogaciones que deberá realizar más adelante para dar inicio a la nueva campaña, la falta de activos financieros accesibles que permitan mantener el valor del dinero en un contexto de acelerada inflación, la expectativa de una reducción en la brecha entre el tipo de cambio que recibe por su cosecha y el que accede para la compra de dólares, sea para adquirir insumos o para dolarizar sus ahorros.



- El ritmo de venta de los tres principales complejos (soja, maíz y trigo) se ubican en récord de, al menos, la última década. El avance en las ventas de trigo compensa el menor ritmo de comercialización del complejo soja.

Si se observa el desenvolvimiento del sector exportador en los principales complejos para esta campaña 2021/22, al 4 de agosto se han anotado DJVE por casi 33 Mt del complejo maíz (el maíz en grano estaba casi en el 90% del Volumen de Equilibrio fijado oficialmente por el MAGyP). En el caso del trigo hay declaraciones de ventas externas por más de 15 Mt para todo el complejo, dentro de las cuales el trigo en grano alcanza el cupo oficial establecido de 14,5 Mt. En este sentido, ambos complejos registran ventas externas récord para esta altura del año de, al menos, la última década. Cabe la aclaración que ambos cereales están en el techo de volúmenes habilitados para exportar por parte del Gobierno Nacional.

Mientras tanto, en el caso del complejo soja se han anotado DJVE por 16,27 Mt, muy por debajo de las 20,79 Mt del año previo en la campaña 2020/21. Esto se debe principalmente por la menor posibilidad de exportar soja en grano.

Respecto de los subproductos de soja (harina/pellet), se llevan anotados actualmente 12,09 Mt vs 13,61 Mt en el ciclo 2020/21, lo cual indica una merma de 1,5 Mt aproximadamente. Se destaca que en los primeros seis meses del año se importaron 800.000 toneladas menos de soja, debido a la gran sequía que afecta a Paraguay. En este año, aparecieron importaciones de soja desde Uruguay por 530.000 toneladas en el primer semestre de 2022, siendo algo muy poco habitual en nuestra historia comercial de importaciones de la oleaginosa.

La falta de materia prima está afectando fuertemente a la industria aceitera del Gran Rosario, donde se conjuga una baja producción local y una gran sequía que perjudicó la producción de Paraguay y limita nuestras posibilidades de importación para aumentar la oferta total en Argentina para la industrialización.

### Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior a igual fecha de los principales complejos agrícolas En toneladas. Datos hasta el 03/08 de cada año

| Complejo     | Campaña               | 2011/2012         | 2012/2013         | 2013/2014         | 2014/2015         | 2015/2016         | 2016/2017         | 2017/2018         | 2018/2019         | 2019/2020         | 2020/2021         | 2021/2022         |
|--------------|-----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Total</b> |                       | <b>6.744.979</b>  | <b>17.630.853</b> | <b>13.027.518</b> | <b>13.069.254</b> | <b>18.274.596</b> | <b>15.859.510</b> | <b>15.406.189</b> | <b>27.579.861</b> | <b>28.818.818</b> | <b>32.609.246</b> | <b>32.990.093</b> |
| Maíz         | MAIZ                  | 6.517.303         | 17.366.674        | 12.805.758        | 12.799.558        | 18.124.815        | 15.661.110        | 15.233.363        | 27.308.507        | 28.542.886        | 32.298.485        | 32.685.750        |
|              | MAIZ FLINT            | 153.304           | 128.966           | 137.960           | 197.091           | 101.046           | 121.112           | 95.521            | 173.850           | 146.792           | 204.221           | 200.301           |
|              | MAIZ PISINGALLO       | 67.250            | 120.203           | 74.969            | 66.306            | 42.609            | 73.486            | 68.863            | 85.784            | 115.188           | 92.143            | 91.946            |
|              | ACEITE DE MAIZ        | 3.495             | 10.603            | 8.792             | 6.020             | 6.127             | 3.803             | 8.442             | 11.720            | 13.952            | 14.397            | 12.096            |
|              | MAIZ ORGÁNICO         | 3.627             | 4.407             | 40                | 280               |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |
| <b>Total</b> |                       | <b>20.220.629</b> | <b>20.420.452</b> | <b>22.429.193</b> | <b>29.123.718</b> | <b>25.227.337</b> | <b>22.509.138</b> | <b>15.987.017</b> | <b>23.685.770</b> | <b>21.475.012</b> | <b>20.796.058</b> | <b>16.270.424</b> |
| Soja         | SUBPRODUCTOS DE SOJA  | 12.903.973        | 11.785.385        | 13.044.033        | 14.773.469        | 14.662.968        | 14.175.387        | 12.369.181        | 14.876.505        | 12.706.195        | 13.610.550        | 12.095.107        |
|              | ACEITE DE SOJA        | 2.033.975         | 2.761.946         | 2.290.046         | 3.107.132         | 2.721.539         | 2.136.859         | 2.147.387         | 3.065.637         | 2.784.791         | 2.756.608         | 2.705.644         |
|              | SOJA                  | 5.281.367         | 5.872.290         | 7.072.595         | 11.199.581        | 7.807.498         | 6.161.118         | 1.424.961         | 5.721.841         | 5.955.807         | 4.394.208         | 1.442.701         |
|              | SOJA DESACTIVADA      | 1.314             | 831               | 22.520            | 43.536            | 35.331            | 35.774            | 45.488            | 21.787            | 28.219            | 34.692            | 26.973            |
| <b>Total</b> |                       | <b>6.381.437</b>  | <b>5.321.047</b>  | <b>251.295</b>    | <b>4.195.533</b>  | <b>3.030.830</b>  | <b>10.730.163</b> | <b>11.783.705</b> | <b>10.125.405</b> | <b>12.958.047</b> | <b>10.663.461</b> | <b>15.084.058</b> |
| Trigo        | TRIGO PAN             | 5.802.651         | 5.166.283         | 8.700             | 3.780.670         | 2.580.135         | 10.233.101        | 11.298.272        | 9.541.563         | 12.305.646        | 10.096.242        | 14.536.943        |
|              | HARINA DE TRIGO       | 506.116           | 99.649            | 174.389           | 247.025           | 321.655           | 435.458           | 380.544           | 432.996           | 439.156           | 398.295           | 319.736           |
|              | SUBPRODUCTOS DE TRIGO | 66.991            | 49.367            | 46.684            | 87.823            | 48.071            | 43.371            | 67.522            | 150.846           | 213.216           | 168.579           | 225.519           |
|              | TRIGO CANDEAL         | 89                |                   |                   | 55.000            | 71.674            | 524               | 27.703            |                   | 29                | 344               | 1.862             |
|              | TRIGO PAN ORGÁNICO    | 5.590             | 5.748             | 21.522            | 25.016            | 9.296             | 17.709            | 9.663             |                   |                   |                   |                   |
| <b>Total</b> |                       | <b>33.347.044</b> | <b>43.372.352</b> | <b>35.708.006</b> | <b>46.388.505</b> | <b>46.532.763</b> | <b>49.098.811</b> | <b>43.176.911</b> | <b>61.391.036</b> | <b>63.251.877</b> | <b>64.068.765</b> | <b>64.344.576</b> |

@BCRmercados en base a datos del MAGyP

No obstante, a nivel general para los tres complejos por campaña a igual fecha se obtienen ventas externas por 64,34 Mt para trigo, maíz y soja. Dicho volumen registrado se ubica 0,27 Mt por encima de la campaña pasada y es un récord en la





**BOLSA  
DE COMERCIO  
DE ROSARIO**

Informativo semanal

**Mercados**

ISSN 2796-7824

AÑO XL - N° Edición 2062 - 05 de Agosto de 2022

última década.

Pág 7

**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



# Aceites Vegetales en el mundo: en 2022/23 la producción dará el salto más grande de los últimos 5 ciclos

Desiré Sigaudó – Emilce Terré- Julio Calzada

Palma, soja y colza, los tres aceites líderes en el mundo, esperan récords productivos en 2022/23. La abundante oferta, más la desregulación del mercado indonesio de palma, presionan a la baja los precios, que alcanzaron máximos en la primera mitad del año

Las perspectivas de producción de aceites vegetales en el año comercial 2022/23 mantienen un importante grado de incertidumbre, agudizado por la guerra en Ucrania y su impacto aún desconocido en la producción y el comercio aceitero.

Sin embargo, más allá de esta incertidumbre, la fortaleza de precios de los aceites vegetales en los últimos meses ha incentivado importantes aumentos en la producción de oleaginosas alrededor del mundo. De esta forma, la contribución del aceite en el valor obtenido del crush de oleaginosas ha crecido contundentemente. En contrapartida, se están obteniendo grandes volúmenes de harina que se destinarán a suplir al mercado de granos que se anticipa más ajustado de cara al próximo ciclo. En este contexto, cabe esperar una caída en las cotizaciones de los aceites vegetales en 2022/23.

Son cuatro los aceites vegetales que dominan este mercado: aceite de palma, aceite de soja, aceite de colza y aceite de girasol. Estas cuatro variedades hacen al 75% del volumen de aceites producido cada año y de cara al ciclo 2022/23 se espera un comportamiento creciente en la producción de todos ellos. De hecho, es la primera vez en 9 ciclos (desde 2013/14) que acontece un aumento generalizado en los cuatro aceites líderes, según datos de Oil World.

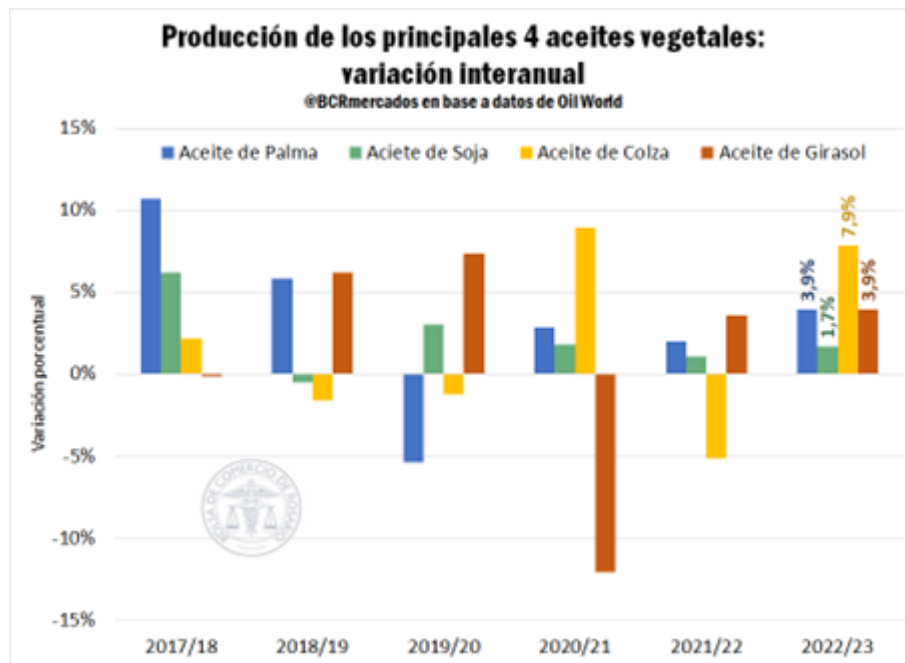
La producción de aceite de palma, que representa más del 40% del total de aceites, anotará su tercera campaña consecutiva creciendo. En 2022/23 se originarán 80,5 Mt de este aceite que en acumula un crecimiento del 9% desde 2019/20.

El aceite de soja incrementará por cuarto ciclo consecutivo su producción, logrando un volumen 7,8% superior al obtenido en 2018/19. El aceite de soja representa casi un tercio de la producción de aceites en el mundo.

Con una participación del 15% en el total de aceites, el óleo de colza se recuperará en el próximo ciclo la importante pérdida productiva que registró en 2021/22 (-5,2%). El repunte en su producción le permitirá incluso mejorar su performance en 2020/21.







En 2022/23, la producción de cada uno de estos tres aceites alcanzará un máximo histórico reafirmando el boom productivo impulsado por excelentes precios internacionales que surgen de una consistente demanda por los aceites vegetales.

Por otra parte, el cuarto aceite en importancia, el de girasol, logrará un segundo ciclo al hilo con producción creciente. Sin embargo, la producción global no logrará equiparar aún el volumen logrado en tres campañas atrás, previo al sensible desplome de 2020/21. Este aceite tiene una participación menor en la producción mundial, rondando el 11%.

Como es de esperar, la mayor producción en los aceites líderes es determinante para la oferta en el balance de los aceites. Según proyecciones de Oil World, en el ciclo 2022/23 la producción de vegeils crecerá un 3,8%, logrando el incremento interanual más grande de los últimos 5 ciclos.

Se espera que la mayor producción de impulso, además, a un mayor volumen de comercio internacional. Cabe esperar como limitantes al intercambio el bloqueo de puertos exportadores en el Mar Negro y otros cuellos de botella logísticos que puedan desarrollarse. En 2022/23 se anticipan exportaciones por 96,1 Mt, más de 5 Mt por encima de lo intercambiado en 2021/22, luego de haber sufrido contracciones en los flujos comerciales durante tres campañas seguidas.

**Aveites Vegetales: Oferta y Demanda Global**

En millones de toneladas



|                      | 2018/19      | 2019/20      | 2020/21      | 2021/22      | 2022/23      | Var %<br>interanual |
|----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------------|
| Stocks Iniciales     | 32,7         | 32,9         | 31,3         | 31,0         | 32,1         | 3,8%                |
| Producción           | 239,3        | 238,0        | 240,3        | 243,5        | 250,6        | 2,9%                |
| Importaciones        | 97,0         | 96,4         | 96,0         | 90,0         | 95,7         | 6,3%                |
| Exportaciones        | 97,6         | 96,5         | 95,5         | 90,5         | 96,1         | 6,1%                |
| Consumo              | 238,5        | 239,5        | 241,1        | 241,8        | 248,2        | 2,7%                |
| Stocks Finales       | 32,9         | 31,3         | 31,0         | 32,1         | 34,1         | 6,1%                |
| <b>Stock/Consumo</b> | <b>13,8%</b> | <b>13,1%</b> | <b>12,8%</b> | <b>13,3%</b> | <b>13,7%</b> |                     |

Fuente: Oil World

Por el lado de la demanda, se anticipa que los efectos del COVID-19 sobre los comportamientos del consumo mundial continúen suavizándose el próximo ciclo, al tiempo que los menores precios estimados para los aceites fortalecerán su demanda en países de menores ingresos. Asimismo, los principales mercados importadores de aceite como India y China liderarán las mayores compras el próximo año comercial. Como consecuencia de ello, la demanda de aceites vegetales se incrementará en 6,4 Mt, el salto más grande en los últimos 4 años.

Oil World apunta que es importante tener presente que el actual ciclo 2021/22 fue el tercero con un consumo per cápita de aceites decreciente, con fuertes recortes en demandantes clave como India, Bangladesh, Nigeria, entre otros. Por otro lado, muchos mercados importadores aprovecharán la holgada oferta para reconstituir sus stocks.

Por último, las existencias finales del próximo año comercial se estiman en 34,1 Mt, alcanzando un récord para los aceites. De confirmarse los patrones de producción, consumo y comercio planteados, el ratio stock/consumo será de 13,7%, uno de los valores más altos observados.

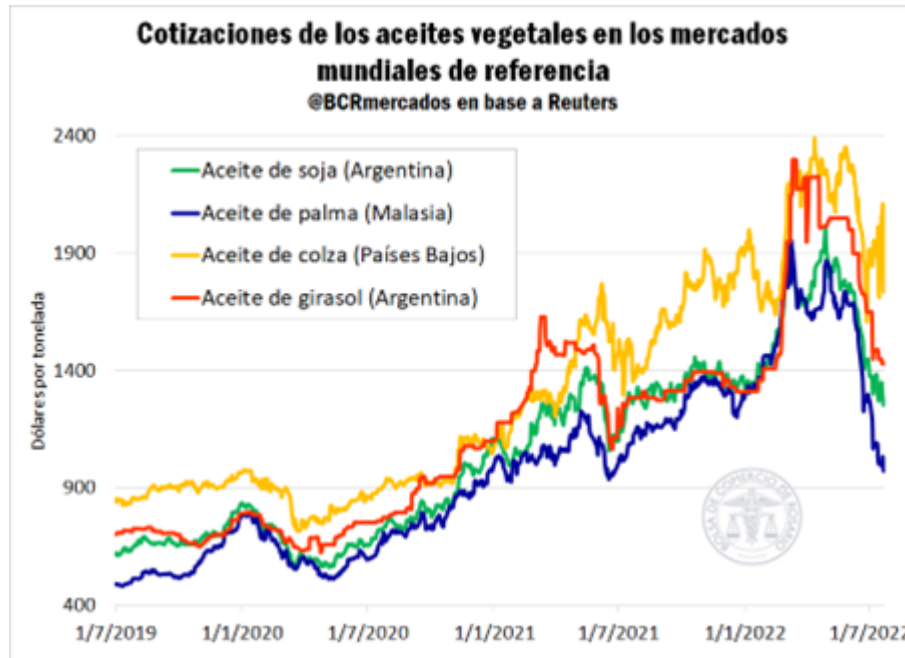
**La política arancelaria de Indonesia: el principal driver de precios en los aceites hoy**

La tendencia alcista en las cotizaciones de los vegoils de los últimos años se coronó con precios máximos históricos de varios aceites en la primera mitad del 2022. Sin embargo, durante las últimas semanas muchos de estos valores se han desplomado.

El valor FOB del **aceite de palma** en Malasia, que alcanzó un máximo de US\$ 1.952,5/t en marzo, hoy cotiza menos de la mitad de este valor, US\$ 972,5/t. El derrumbe en el precio del aceite líder en el segmento oleico se debe principalmente a dos motivos: 1) las expectativas de una amplia oferta y comercio mundial en el ciclo 2022/23 y; 2) la presión que ejercen los altos stocks de aceite de palma en Indonesia. Las exportaciones de Indonesia empezaron a crecer y sumarán más presión a medida que el gobierno elimine las restricciones a la exportación y continúe reduciendo derechos de exportación.

Esta caída del aceite de palma del orden del 50% desde su máximo en marzo presionó a la baja a las cotizaciones del resto de los aceites. El precio FOB del **aceite de soja** argentino hoy se ubica un entorno a US\$ 1.276/t, US\$ 726/t por

debajo de su máxima cotización alcanzada a fines de abril (US\$ 2.002/t). Así, en menos de dos meses su precio cayó un 36%.



Los aceites de colza y girasol también cedieron a la presión bajista general del mercado y respondieron, además, al buen dinamismo que mostraron las exportaciones de ambos productos en las últimas semanas. En el caso del **aceite de girasol**, su precio cae ante datos de crush y exportaciones europeas más altos de lo esperado. El precio FOB del aceite de girasol argentino, que alcanzó su máximo de US\$ 2.300/t en marzo, actualmente cotiza US\$ 1.430/t, perdiendo un 38% de valor. El precio de exportación del **aceite de colza** en Países Bajos, por su parte, registró una caída del 27% desde su máximo en abril (US\$ 2.392,5) cotizando actualmente US\$ 1.735,7/t. En este mercado, se suma la presión de la cercanía a la época de cosecha que recompondrá la oferta del cultivo en el hemisferio norte.

Desde inicios de junio los precios FOB de los principales aceites en sus orígenes de referencia perdieron entre un 25% y un 40% de valor. Estos recortes tuvieron fundamentos propios en cada mercado, pero el *driver* bajista más profundo fue la desregulación del mercado indonesio del aceite de palma. Aun así, y más allá de las últimas caídas en las cotizaciones, los cuatro aceites principales cotizan a niveles similares de mediados del 2021. Estos son valores que, aún en términos nominales, son altos históricamente. En el próximo año comercial medirá su fuerza la abundante oferta de materia prima para crush, con la pujante demanda mundial que ha dejado atrás el aletargamiento de los últimos años de pandemia y crece gracias a la demanda energética y alimenticia.



 Commodities

# Semillas: algunos datos de un sector clave en la Agroindustria

Javier Treboux- Emilce Terré- Julio Calzada

Radiografía de la industria semillera en Argentina: comprende a más de 2.600 empresas y concentra un Valor Bruto de Producción de US\$ 3 mil millones

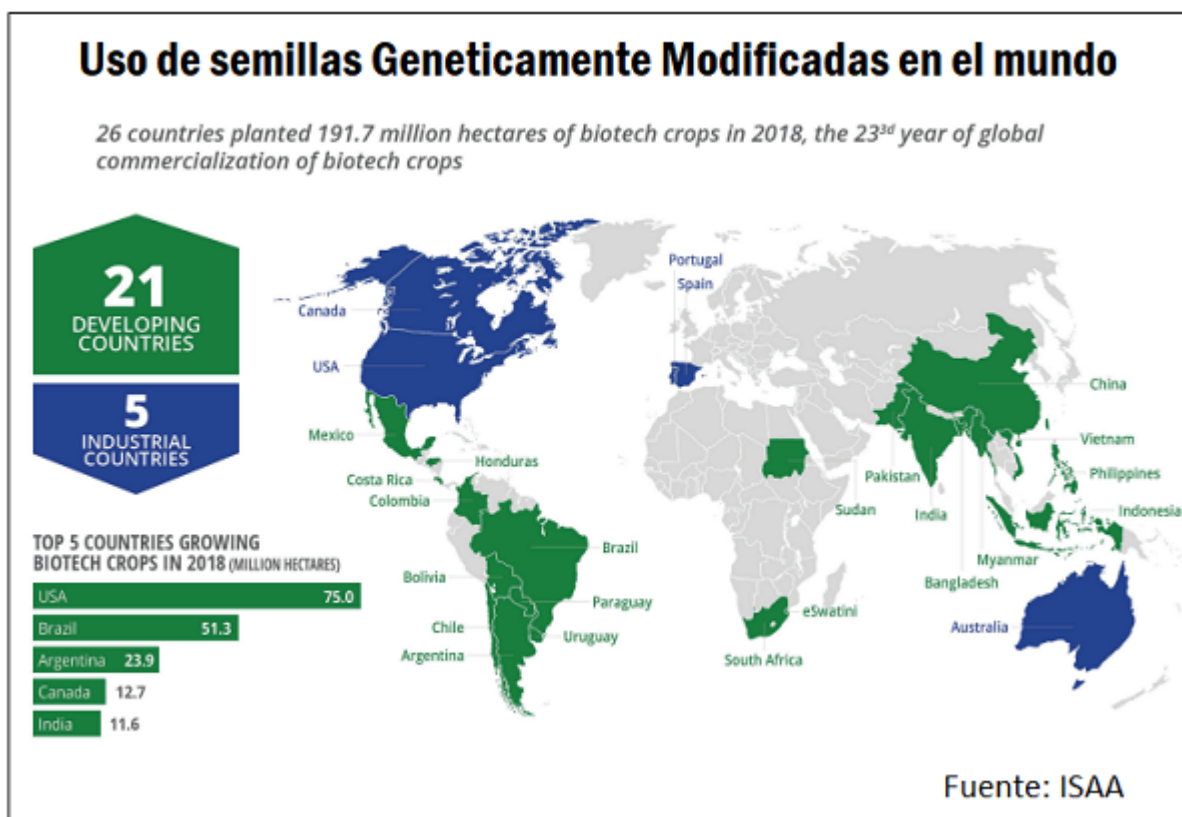
El aumento de la productividad agrícola ha sido un factor determinante para la expansión poblacional y la mejora de la calidad de vida de las personas alrededor del mundo, y estos cambios en los niveles de producción se han dado fundamentalmente por incorporaciones tecnológicas. En este desarrollo del paquete tecnológico del agro, la semilla se ha posicionado como un insumo crítico y de gran valor.

La biotecnología se define como "la aplicación de la ciencia y la tecnología a los organismos vivos, así como a partes, productos y modelos de los mismos, con el objeto de alterar materiales vivos o no, con el fin de producir conocimiento, bienes y servicios" (OCDE, 2006). Las diferentes técnicas de mejoramiento genético de las semillas juegan un papel fundamental en la productividad y sustentabilidad de la agricultura, dado que el mejoramiento vegetal puede resultar en mayores rendimientos de los cultivos, en un uso más eficiente de la tierra y el agua, y en mejoras en la calidad de los alimentos para el consumidor.

La industria de semillas en nuestro país está conformada por una multiplicidad de agentes y empresas, que van desde aquellos que se dedican al mejoramiento de especies vegetales, al desarrollo y provisión de biotecnología, a la multiplicación y producción de semilla comercial, junto al procesamiento y acondicionamiento de dicha semilla, hasta la distribución y comercialización de esta. El Estado, por otra parte, juega un papel importante a través del INTA, organización que lidera la investigación y el desarrollo de nuevas variedades vegetales mediante programas de mejoramiento genético y es el mayor obtentor según los registros del Instituto Nacional de la Semilla (INASE).

La técnica con mayor impacto en la industria semillera de Argentina es la transgénesis, una forma de ingeniería genética. La ingeniería genética se utiliza para identificar genes en vegetales con ciertos rasgos deseables y transferirlos a otra especie. El mayor impacto en el mercado doméstico lo concentró el desarrollo de semillas con rasgos como la resistencia a herbicidas e insectos, con mayor adopción en los cultivos de soja, el maíz y el algodón. El caso más conocido en el país es el de la semilla de soja RR, la cual contiene un gen con resistencia al herbicida RoundUp Ready (RR).<sup>1</sup>





Nuestro país se ubica en la tercera posición a nivel global en adopción de semillas genéticamente modificadas (GM), habiéndose sembrado en 23,9 millones de hectáreas con esta tecnología en 2018 según el International Service for the acquisition of agri-biotech applications (ISAAA, 2018). El país se ubica solo por detrás de Estados Unidos y Brasil en adopción de semillas GM.

#### Dimensión de la industria nacional de semillas

Según el Registro Nacional del Comercio y Fiscalización de semillas (RNCyFS), a cargo del Instituto Nacional de la Semilla (INASE), hay 2.611 empresas registradas en Argentina en esta industria, incluyendo todos los rubros que forman parte de la cadena de la semilla. De estas, 902 se encuentran en Buenos Aires, con 269 radicadas en la provincia de Santa Fe y 257 en Córdoba.

Dentro de este registro, las empresas por lo general se encuentran encuadradas en más de un sector de actividad, por ejemplo, una empresa se puede registrar a la vez como Criadero y como Comerciante Expendedor. En este registro se cuentan 268 Criaderos, 95 Introdutores, 268 Productores de semilla básica o híbrida, 744 Semilleros, 472 Identificadores, 1.247 Comerciantes expendedores, 377 Procesadores, 82 Productores Bajo Condiciones, 187 Laboratorios de Análisis, 391 Viveros Certificadores, 464 Viveros Identificadores y 2 Viveros de Uso Propio.



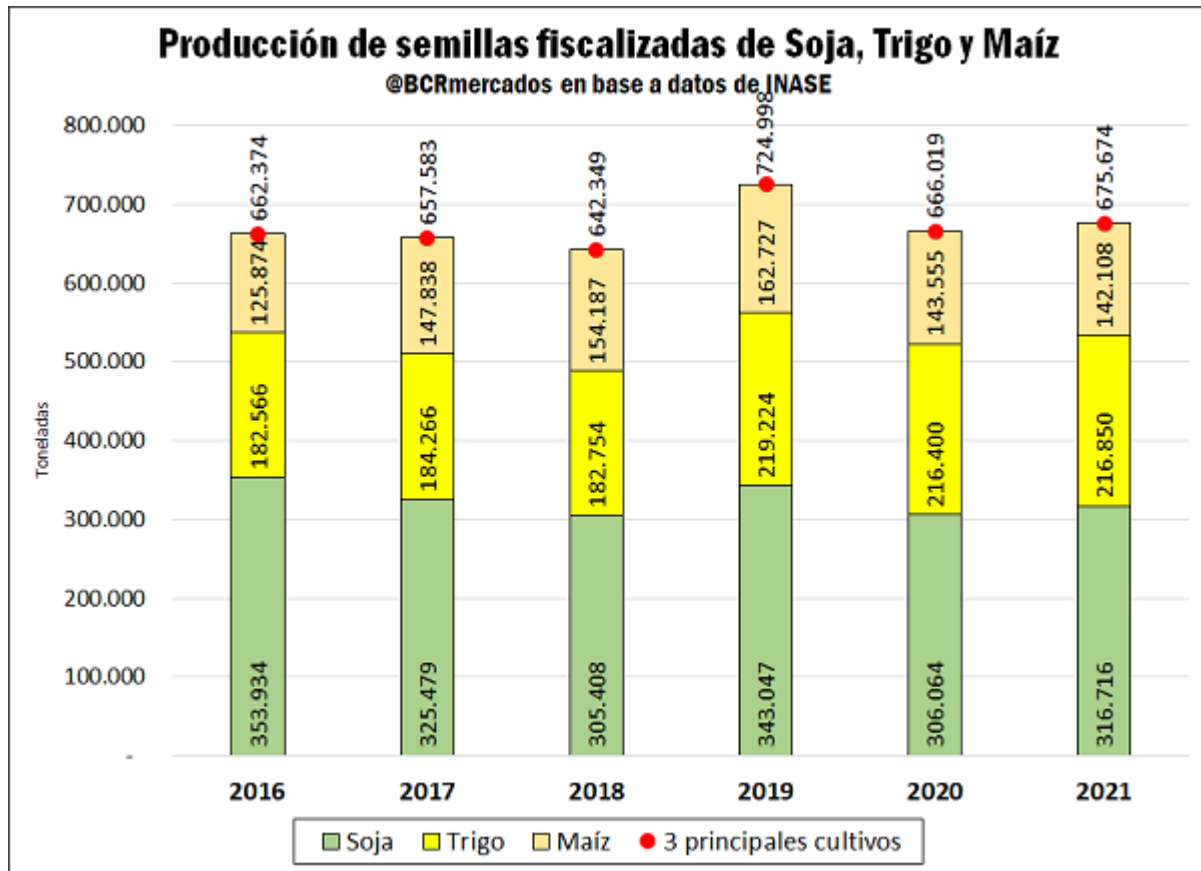
## Registro Nacional de Comercio y Fiscalización de Semillas (RNCyFS). Julio 2022

| Categoría   | Número de Registros |
|---|---------------------|
| Criadero  | 268                 |
| Introductor   | 95                  |
| Productor de semilla básica o híbrida                 | 268                 |
| Semillero   | 744                 |
| Identificador   | 472                 |
| Comerciante Expendedor                                | 1247                |
| Procesador  | 377                 |
| Productor bajo condiciones                            | 82                  |
| Laboratorio de análisis                               | 187                 |
| Vivero Certificador                                   | 391                 |
| Vivero Identificador                                  | 464                 |
| Vivero de uso propio                                  | 2                   |
| <b>Total de empresas registradas.<br/>Julio 2022*</b> | <b>2.611</b>        |

FUENTE: RNCyFS (INASE). \*El nº total de empresas es menor a las categorías por la inscripción de empresas en dos o más categorías

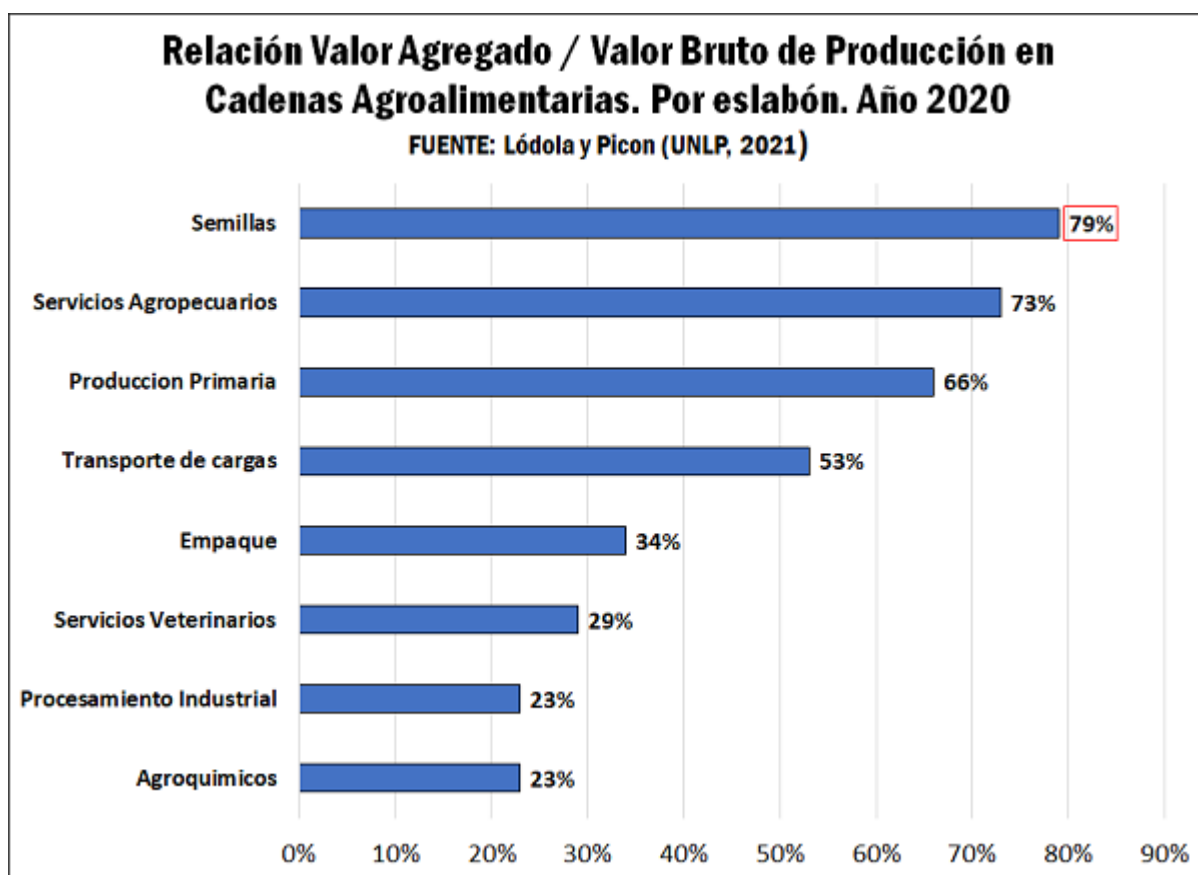
Según los datos del INASE, en 2021 se produjeron 1,15 millones de toneladas de semillas en nuestro país. Es necesario destacar que esta es la producción nacional de semillas que transitan por el proceso de fiscalización del INASE, con la dimensión real del comercio de semillas pudiendo ser muy superior a este número.





Dentro del rubro, destaca la producción de semillas de soja, el cultivo de mayor extensión en nuestro país, habiéndose producido en el último año 316.716 toneladas de semillas fiscalizadas. La utilización de total de semillas en la campaña 2021 en nuestro país habría sido de unos 1,13 millones de toneladas según nuestras estimaciones; sin embargo, según voces autorizadas del sector, la utilización de semillas fiscalizadas sobre el total se habría ubicado apenas en torno al 18% del total.

En cuanto al peso productivo de esta industria, el Valor Bruto de Producción para 2020 del sector semillas se estimó en \$ 217.811 millones de pesos corrientes o un equivalente en moneda extranjera de US\$ 3.085 millones de dólares, al tipo de cambio promedio para 2020 (UNLP, 2021).



Se observa, en base al trabajo citado, que el eslabón Semilla representa el 3,1% del total del Valor Bruto de Producción de las Cadenas Agroalimentarias, y un 5,4% del Valor Agregado de las mismas. Lo destacable dentro del sector, además de su nada despreciable valor productivo, es su alta relación de Valor Agregado por unidad de producción: el ratio de VA/VBP alcanza en ese eslabón un 79%, el valor más alto entre todos los eslabones en los que se descomponen las Cadenas de Agroalimentos.

Por último, el sector de la biotecnología es un sector sumamente pujante en términos de inversión en Investigación y Desarrollo en nuestro país. En el año 2020, el sector de producción de semillas representó el 5,3% del total de la inversión empresarial del país en I+D, habiéndose invertido \$ 2.852 millones de pesos, o unos US\$ 40,4 millones de dólares al TC promedio de dicho año. En total, se estima que se invirtió en I+D el 2,9% del total de ventas totales del sector versus el 1,1% del promedio del sector empresario. A su vez, el 80% de la financiación de investigación en el sector proviene de fuentes privadas.

#### Posicionamiento en los mercados externos

En el plano externo, Argentina ocupa el puesto N° 23 en el ranking de volumen exportado de semillas, el cual fue de 62.065 toneladas en el 2019 y significó una participación de 0,86% del comercio global, según la International Seed





Federation (ISF). En el podio se encuentran: Países Bajos con 1,2 millones de toneladas exportadas (16,5% del total); Francia con 1 millón de toneladas (14% del total); con los Estados Unidos en tercera posición con 417.620 toneladas (5,7% del total exportado).

#### Exportaciones mundiales de Semillas en Volúmen (toneladas)

| Ranking                          | País           | Toneladas | Participación (%) |
|----------------------------------|----------------|-----------|-------------------|
| 1º                               | Países Bajos   | 1.197.864 | 16,5%             |
| 2º                               | Francia        | 1.020.572 | 14,1%             |
| 3º                               | Estados Unidos | 417.620   | 5,8%              |
| ...                              |                |           |                   |
| 23º                              | Argentina      | 62.065    | 0,9%              |
| <b>Total Mundial (toneladas)</b> |                |           | <b>7.257.898</b>  |

#### Exportaciones mundiales de Semillas en Valor (Millones US\$)

| Ranking                       | País           | Millones de US\$ | Participación (%) |
|-------------------------------|----------------|------------------|-------------------|
| 1º                            | Países Bajos   | 2.990            | 20,8%             |
| 2º                            | Francia        | 1.919            | 13,4%             |
| 3º                            | Estados Unidos | 1.803            | 12,5%             |
| ...                           |                |                  |                   |
| 14º                           | Argentina      | 233              | 1,6%              |
| <b>Total Mundial (M US\$)</b> |                |                  | <b>14.370</b>     |

@BCRmercados en base a International Seed Federation (ISF).

Medido en valor, las exportaciones de semillas de Argentina posicionan al país en el 14º lugar del ranking, con US\$ 233 millones de dólares en el año 2019 y una participación del 1,6% en el valor exportado global. Países Bajos (2.990 M US\$), Francia (1.919 M US\$) y Estados Unidos (1.803 M US\$) lideran este ranking detentando una participación conjunta del 46,7% del total exportado.

Por último, nuestro país también realiza importaciones de algunos tipos de semillas, principalmente de girasol y maíz. En el año 2019, adquirió desde más allá de las fronteras 40.803 toneladas desde el exterior por un valor de 108 millones de dólares.

1) "Biotecnología agrícola en la Argentina". Fundar (2022)





# Cae el ingreso de camiones de julio por la ralentización en la cosecha de maíz tardío

Agustina Peña – Tomás Rodríguez Zurro – Javier Treboux – Emilce Terré

El ingreso de camiones de maíz a las terminales portuarias del país en el último mes fue inferior a la del año 2021 producto de una ralentización de la cosecha y menores rindes. Además, creció fuertemente la producción de biodiesel en el primer semestre.

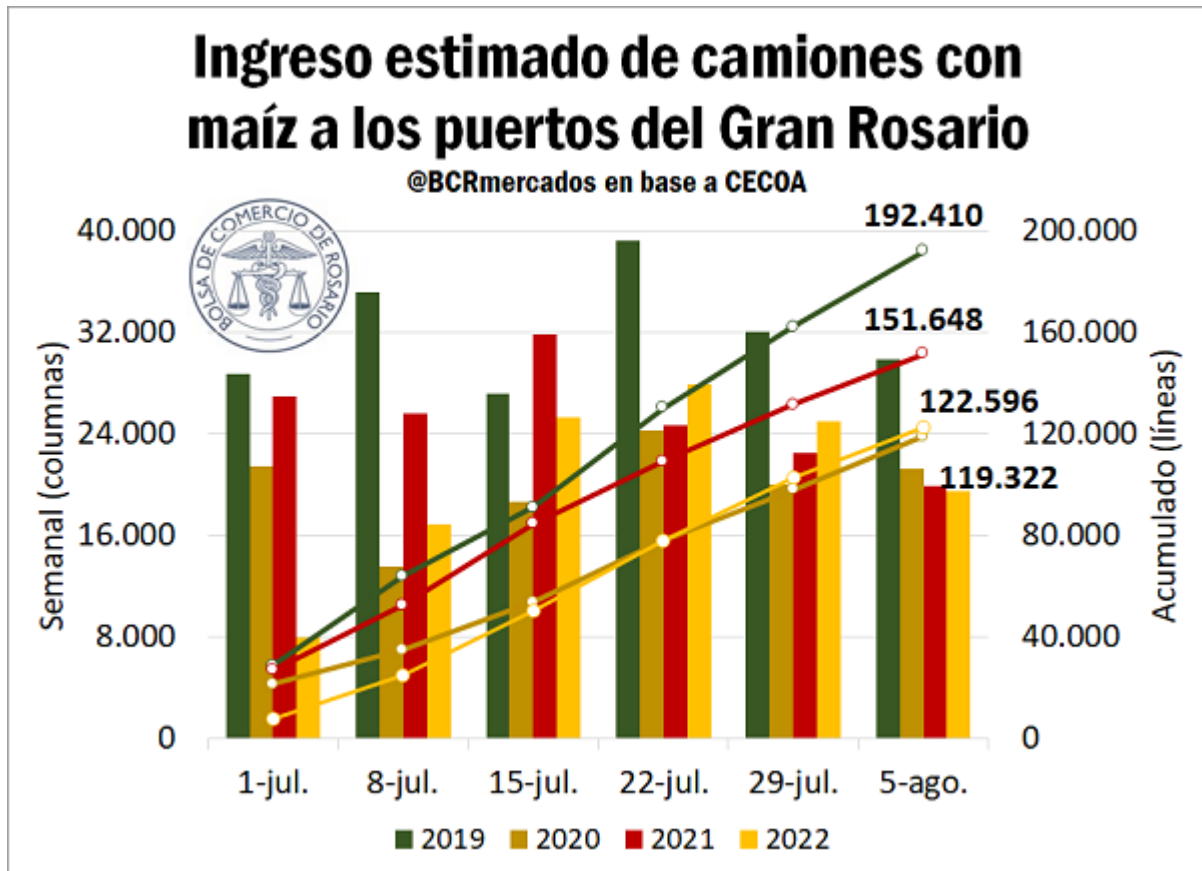
## La cosecha de maíz 2021/22 se desaceleró en julio

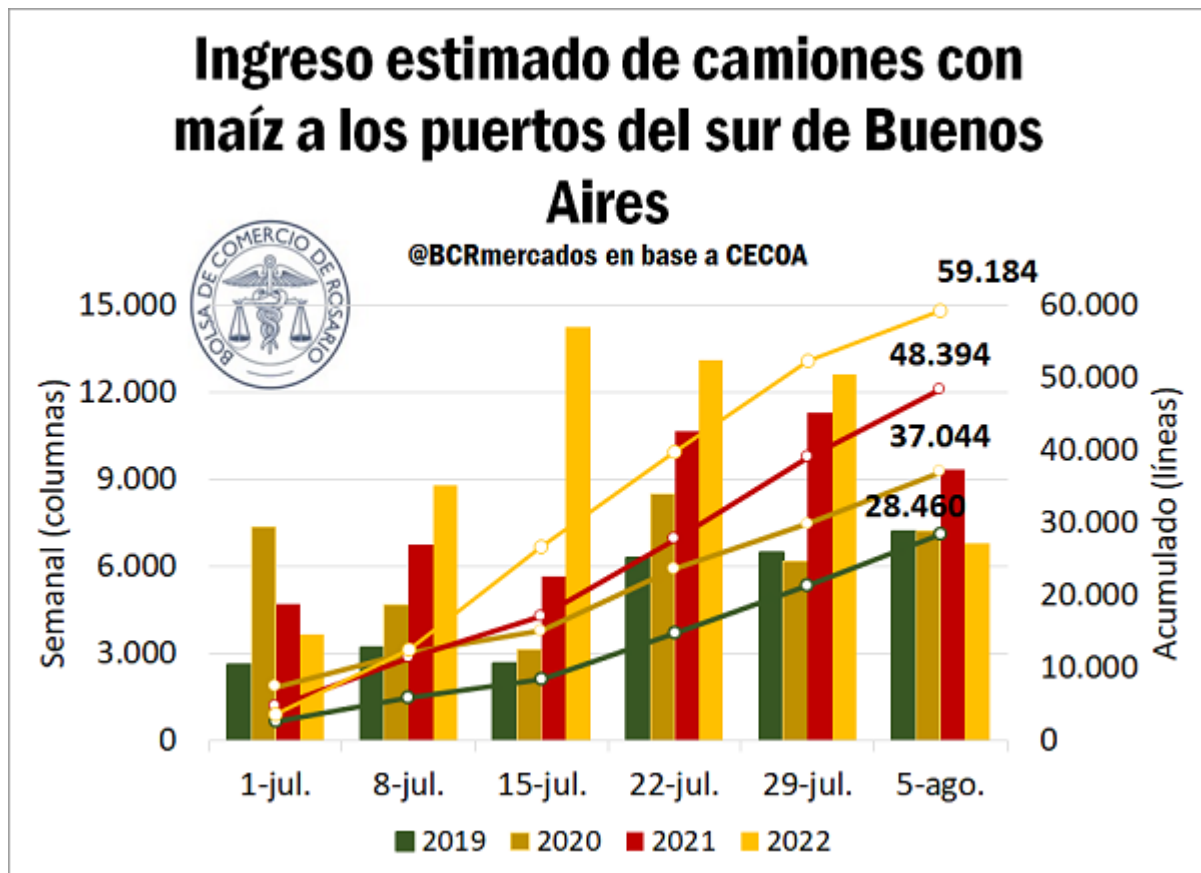
La cosecha del maíz tardío viene a un ritmo inferior a lo que ocurría hace un año. Según datos del MAGyP, la recolección de granos amarillos venía superando a la campaña pasada hasta fines de junio, con el 73% de los lotes ya recolectado al 30/6 vs. el 68% del ciclo pasado para la misma fecha. Sin embargo, desde entonces sólo se ha avanzado 17 p.p. en 6 semanas y la cosecha alcanzó el 90% el pasado jueves, mientras que en igual periodo de la 2020/21 el avance fue de 27 p.p. para alcanzar el 95%.

Para tomar mayor dimensión en números concretos, esto implica que, entre el 30/6 y el 4/8 se cosecharon un estimado de 2 Mha en base a los datos del MAGyP, lo que contrasta notoriamente con las 2,6 Mha de igual periodo de la campaña pasada entre esas fechas. A este menor hectareaje se le suma la disminución en los rindes obtenidos por los maíces tardíos del ciclo actual, producto de la falta de lluvias que afectó el desarrollo del cultivo en los momentos críticos, [tal como informa GEA en su informe semanal.](#)

Estos dos elementos se ven reflejados en el número de camiones ingresados a los puertos del Gran Rosario, que desde inicios de julio hasta hoy asciende a 119.322 camiones, marcando una caída de 21% respecto de igual periodo del 2021. Contrariamente, el arribo de camiones a los puertos del sur de la provincia de Buenos Aires exhibe un incremento respecto del 2021 en igual periodo, ya que desde el 1° de julio arribaron 59.184 unidades con maíz, 22% más que el año previo.

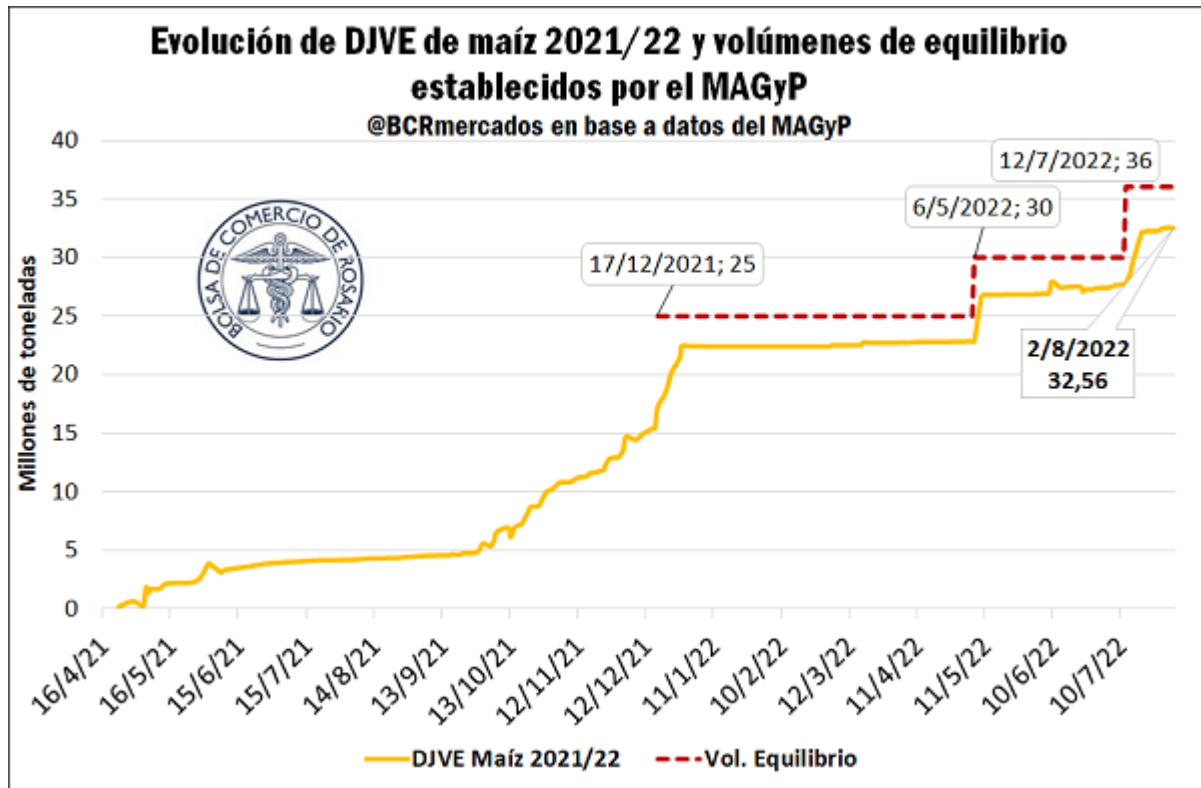






No obstante, el ingreso acumulado entre las dos principales regiones portuarias del país alcanza 181.780 camiones desde el inicio de julio a la fecha, un 10% menos con relación al año pasado, reflejando la mencionada menor disponibilidad de granos por el menor hectareaje cosechado y los menores rindes obtenidos.

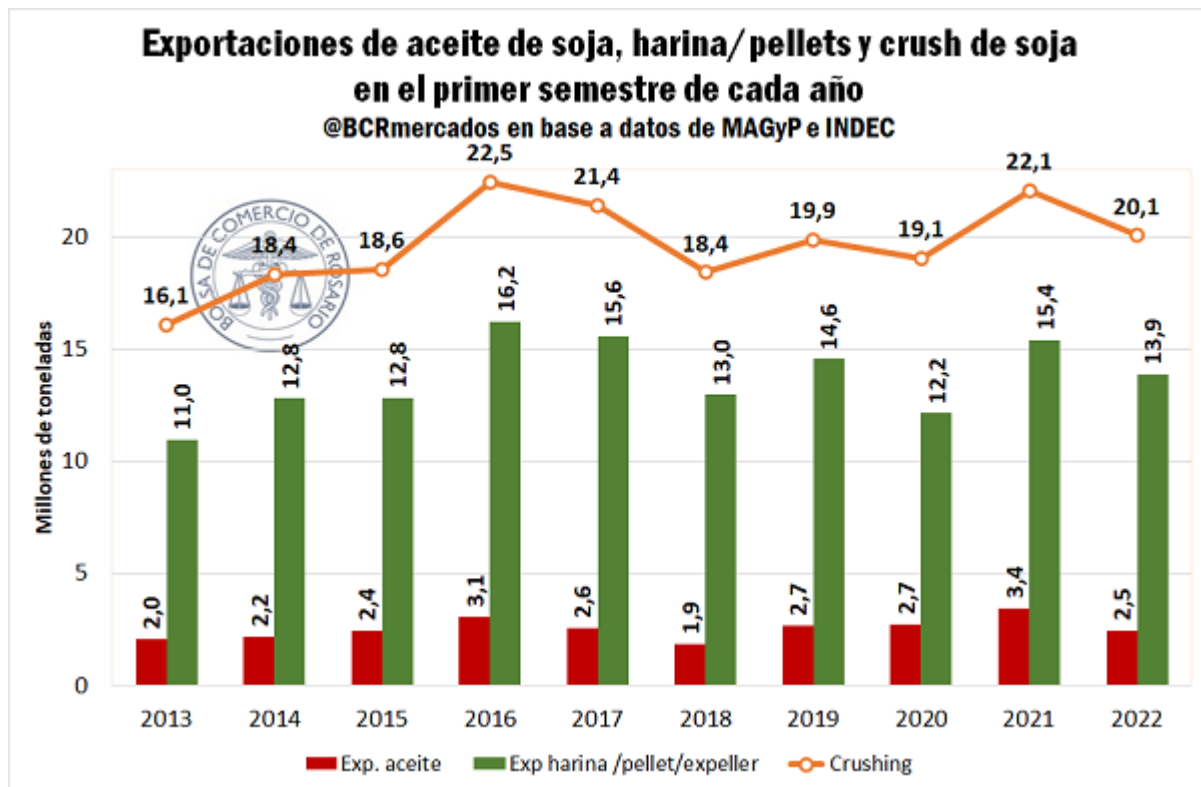
En contraste con el menor arribo de camiones a las terminales portuarias, las ventas externas de grano amarillo en la campaña 2021/22 exhibieron un fuerte dinamismo luego de la ampliación del Volumen de Equilibrio establecido por la SSMA el pasado 12/07. El nuevo volumen fijado alcanza 36 Mt, una suba de 6 Mt por encima del límite anterior. Desde ese entonces ya se han declarado 4,9 Mt y el volumen total declarado alcanzó 32,6 Mt, un récord para el momento del año y alcanzando así el 90% del Volumen de Equilibrio. De este modo, las 3,4 Mt que restan declarar para la campaña actual deberán realizarse bajo la modalidad DJVE-30, es decir, declararse y embarcarse en un período no mayor a 30 días.



Las exportaciones de aceite de soja cayeron fuertemente en el primer semestre

En cuanto a la soja y sus derivados, existen dos fenómenos interesantes para analizar. En primer lugar, las exportaciones de aceite de soja en los primeros seis meses del año cayeron 28% respecto del primer semestre de 2021: entre enero y junio alcanzaron 2,5 Mt, mientras que el año pasado habían totalizado 3,4 Mt. Además, es el volumen más bajo del último lustro y hay que retrotraerse hasta el ciclo 2017/18, cuando la sequía histórica afectó severamente la producción.

Sin embargo, cuando observamos la industrialización de poroto en el primer semestre observamos que el crush fue sólo un 10% menor al de igual período del año pasado, por lo que las exportaciones de aceite exhibieron una caída proporcional mucho mayor. De hecho, tomando las exportaciones de harina/pellets entre enero y junio, éstas cayeron 9% interanual, en línea con el recorte en la industrialización de la oleaginosa.

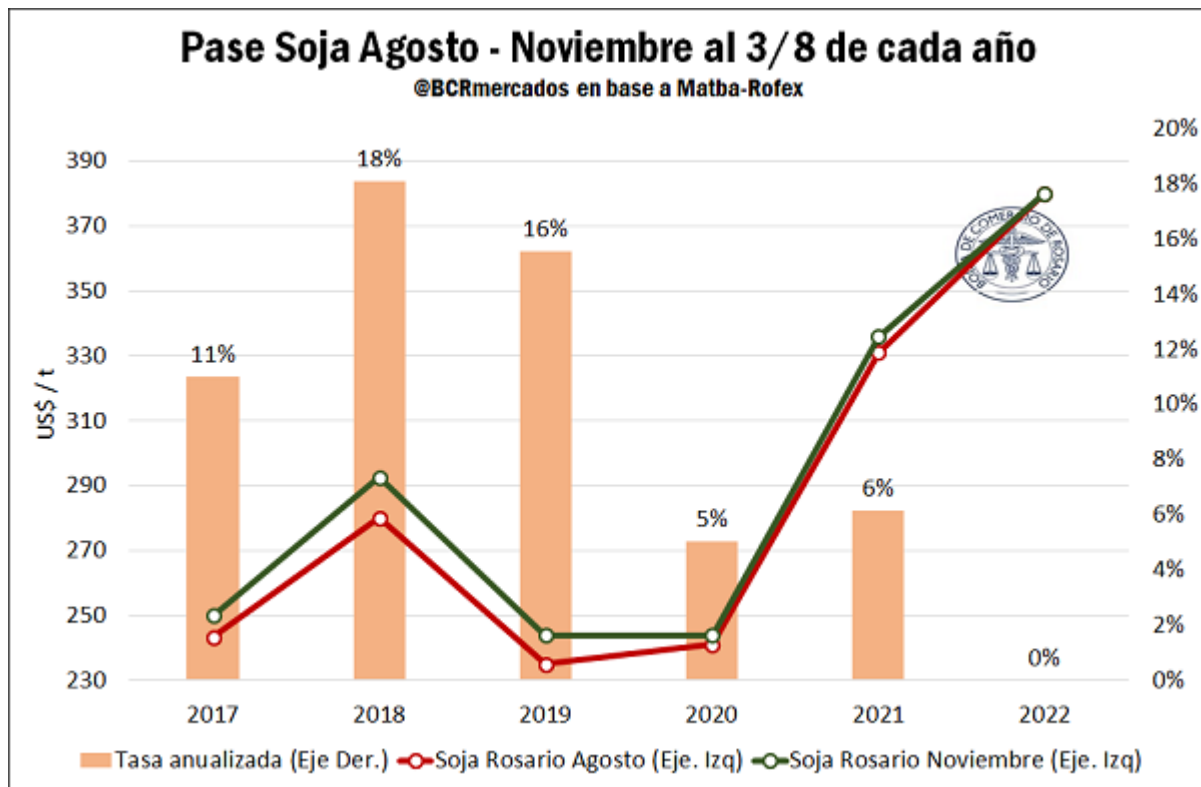


Esta caída en los despachos de aceite encuentra parte de su explicación en lo ocurrido con la absorción doméstica de este derivado, en particular con su uso para la producción de biodiesel. Luego de dos años (2020 y 2021) en los que la producción de biodiesel fue muy inferior a lo que venía ocurriendo con anterioridad, ésta se ha recuperado notoriamente en lo que va del 2022.

Tomando los datos hasta mayo de cada año (últimos datos disponibles publicados por la Secretaría de Energía), la producción de biodiesel suma 910.000 t en lo que va del año, 54% más que lo obtenido en los primeros cinco meses del 2021. Además, resulta razonable pensar que esta tendencia se mantendrá en los próximos meses considerando que a mediados de junio se incrementó mediante un Decreto de Necesidad y Urgencia el corte de biodiesel para hacer frente a la crisis de escasez de gasoil que enfrentaba el país.

Por último, un dato adicional para mencionar es que las ventas al corte de biodiesel, es decir, las ventas para mezclar con gasoil para el mercado interno, alcanzaron en mayo 53.213 t, el mayor volumen en 23 meses (desde julio 2020), y es probable que en junio vuelvan a superarse, debido al mencionado aumento en el corte.

En segundo lugar, el otro de los fenómenos interesantes de mencionar es lo ocurrido con los precios, en particular la relación precio spot y precio entrega diferida. Tomando la cotización de los contratos de Matba-Rofex de soja para entrega en Rosario en agosto y en noviembre al 8/3 de cada año se puede apreciar que la entrega en noviembre siempre se ubicó por encima de la entrega en agosto.



Esto tiene sentido ya que el diferencial de precios entre ambas posiciones suele tener dos costos implícitos asociados. En primer lugar, un costo real por "trasladar la mercadería en el tiempo". Es decir, almacenar granos de soja para entregarlos recién 3 meses después tiene un costo físico real asociado al costo de acopio. En segundo lugar, un costo de oportunidad implícito que viene dado por lo que uno deja de ganar por el resultado de la venta spot y la colocación de esos fondos a una tasa.

La tasa anualizada de esta diferencia de precios entre la posición agosto y la posición noviembre fue positiva para todos los años anteriores, llegando a alcanzar incluso 18% anual en 2018. Sin embargo, la diferencia entre estos dos precios (spot y diferido a 3 meses) hoy es nula, por lo que la tasa es cero. Esto indica que el mercado está "penalizando" la retención de granos o, en otras palabras, "bonificando" la entrega disponible. Ello cobra sentido habida cuenta de la necesidad de la industria de hacerse de la materia prima para mantener el nivel de actividad, ganar eficiencia minimizando la capacidad ociosa, y reducir costos fijos unitarios.



 Commodities

# Mientras Ucrania reanuda exportaciones, el precio del trigo fluctúa y la siembra nueva del cereal va camino a finalizar en Argentina

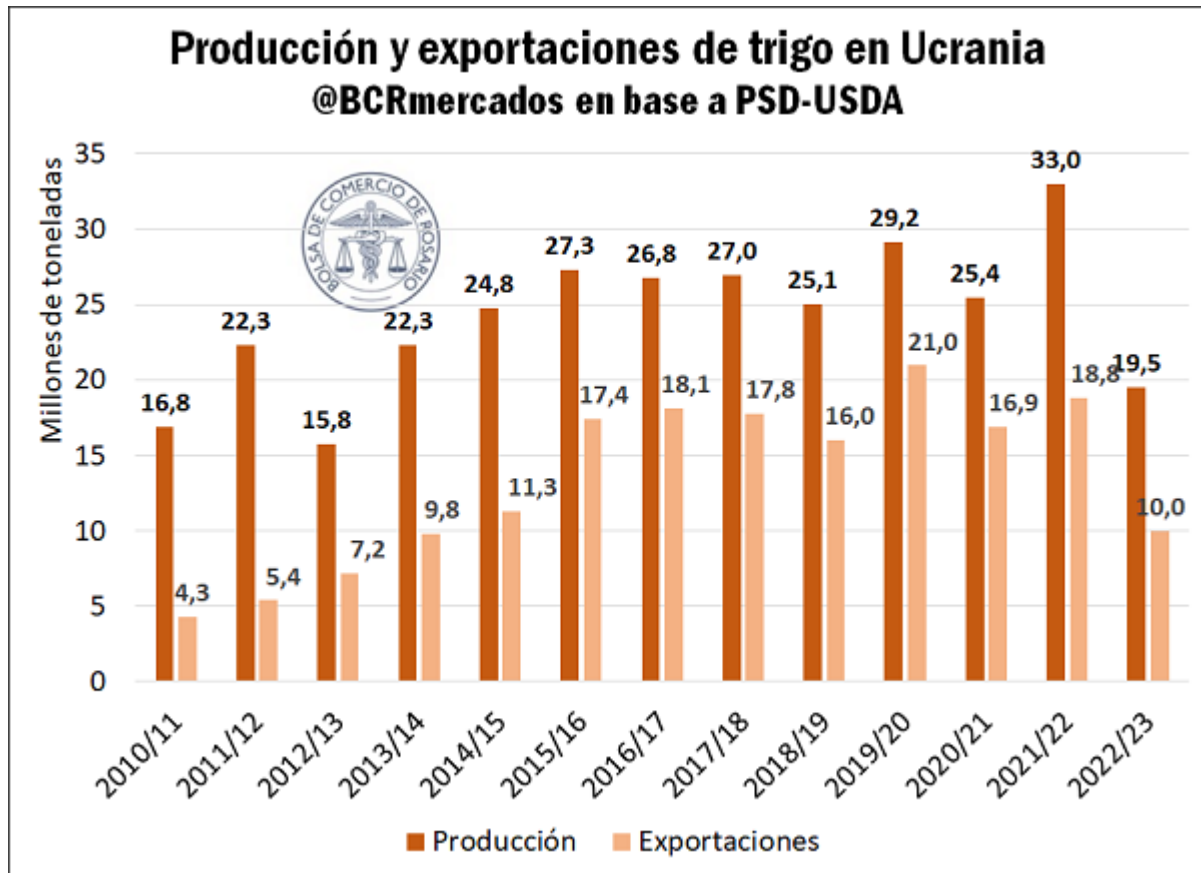
Agustina Peña – Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré

Esta semana finalmente partió un barco cargado con grano de Ucrania, y por ello, los precios del cereal cayeron. En el plano local, la siembra nueva está al 98% y tanto la molienda como las compras internas siguen a buen ritmo.

La gran novedad de esta semana vino por parte de la reanudación de las exportaciones ucranianas, con el primer barco cargado con grano partiendo desde el puerto de Odesa, en el Mar Negro, lo que posibilitaría la reactivación del comercio internacional del país sumido en la contienda bélica. En este contexto, es interesante analizar cómo se proyecta la producción y las exportaciones ucranianas para la campaña 2022/23, la cual es la más baja en casi una década. Solamente respecto del ciclo anterior, la producción triguera de Ucrania disminuyó un 40%. La nueva fase de apertura, si bien está iniciando y aún hay ciertas reservas acerca de la efectiva movilización de todos los barcos bloqueados hace meses, es claro que se movilizarán las ventas externas de país, proyectadas en 10 Mt.





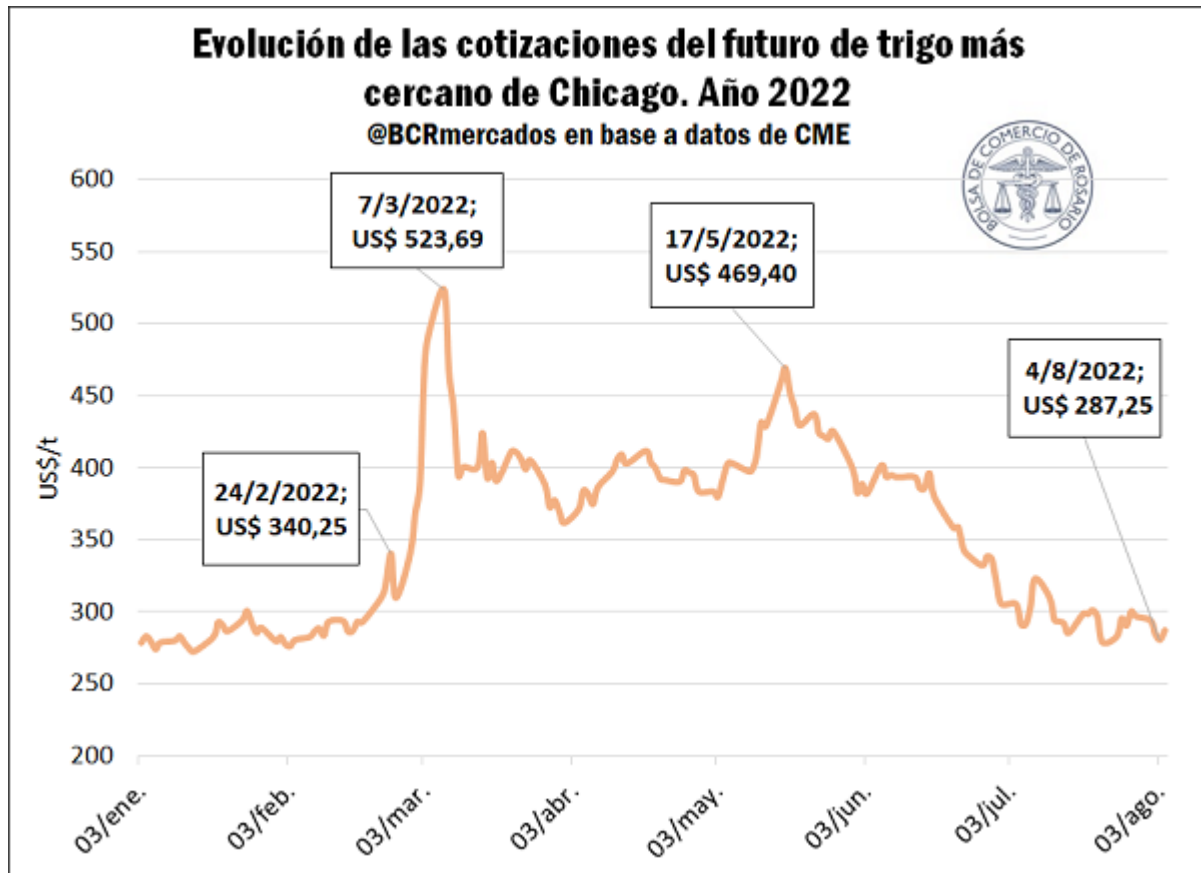


Según datos del USDA, las previsiones para la producción de trigo ucraniano se ubican por debajo de las 20 Mt para el ciclo comercial 2022/23, iniciado en julio de este año. Estas previsiones a la baja ya eran considerables, teniendo en cuenta los más de 30 Mt de la campaña 2021/22.

#### Los precios del cereal a nivel local e internacional

A nivel internacional, desde el comienzo del bloqueo a los puertos del Mar Negro el precio del cereal fluctuó en más del doble de los mostrados a inicios del año. En junio, momento en el cual diversos organismos internacionales como la ONU y otros países de la región comenzaron a operar en la planificación de una vía segura de exportación de los granos ucranianos, los precios comenzaron a descender de los valores récords y mostraron una tendencia bajista.

Esta primera semana de agosto posiciona al trigo en Chicago con bajas de casi US\$/t 15 las tres primeras jornadas, y espera cerrar la semana en torno a los US\$/t 287. De esta manera, el trigo cae más de un 10 % desde julio, y más de un 47% desde el máximo registrado en marzo del corriente año. Sin embargo, el jueves el cereal experimentó subas por un mayor dinamismo en la demanda, y a la espera de que la reanudación de exportaciones ucranianas se realice según lo pactado.



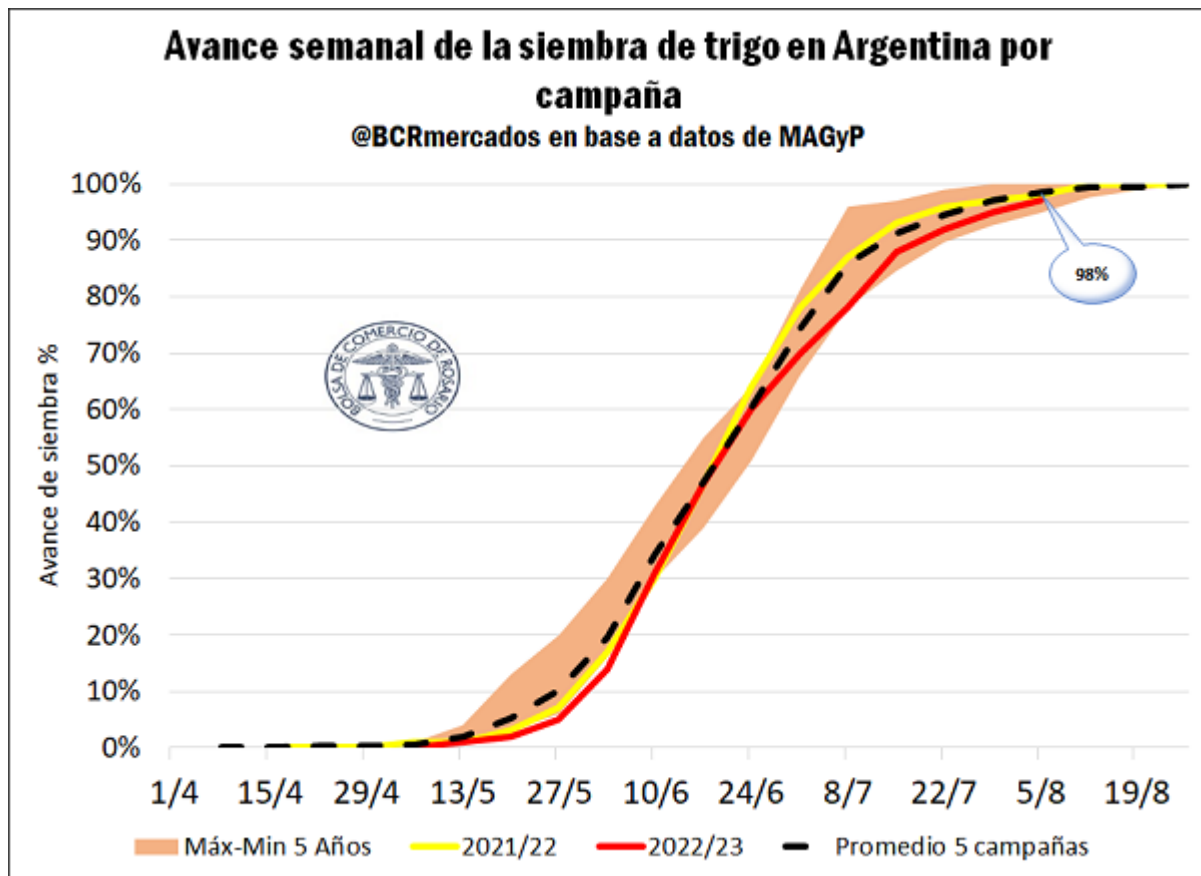
En lo referido a la operatoria en la plaza doméstica, el mercado de trigo experimentó un acotado volumen comercial en líneas generales, de la mano de un número reducido de participantes y con precios que tendieron a la baja en el transcurso de la semana. Si bien se registraron ofertas por la mercadería correspondiente a la campaña 2022/23, el sector exportador se mantuvo concentrado en las entregas cortas. En este sentido, los ofrecimientos por parte de la demanda se ubicaron en torno a US\$ 280/t para la entrega inmediata y contractual de mercadería el miércoles.

Sin embargo, el jueves rebotaron las cotizaciones y mostraron un alza nuevamente, de hasta casi US\$/t 8, debido a que las recientes caídas de precios llevaron a la demanda a recuperarse, influenciada en parte por la debilidad exhibida en el dólar.

De cara a la nueva campaña local, está finalizando la siembra de trigo nuevo

En este contexto de precios, la siembra total del trigo nuevo de Argentina al 4 de agosto totaliza las 6,08 Mt y representa el 98%; en contraposición al 99,7% mostrado a igual fecha en el ciclo anterior. Estos valores posicionan a la siembra 2022/23 por debajo tanto de la campaña anterior como del promedio de las últimas cinco campañas.

El clima es el factor determinante de estas diferencias, ya que se vienen manifestando déficits hídricos en áreas clave. Este es el caso respecto de la provincia de Buenos Aires, en donde el 96% de la siembra está terminada, en comparación al 99% del año anterior, Las lluvias acumuladas la semana pasada en la delegación Tandil se encuentran en valores entre 60 y 100 mm, por lo que el perfil del suelo cuenta con una disponibilidad óptima de agua para los cultivos y en zonas bajas con algunos excesos. Restan sembrarse algunos lotes de trigo que habían quedado por falta de humedad en el suelo o bien por la rotación con papa que aún se está cosechando. Seguramente la semana próxima se completarán los lotes faltantes con ciclos cortos. A su vez, tanto Santa Fe como Córdoba, presentaron escasez de precipitaciones necesarias, lo que afectó la situación del cultivo, no pudiéndose avanzar con el resto de la siembra.



Un dato interesante se desprende del informe semanal de GEA (Guía Estratégica para el Agro), que indica que el 35% del trigo se encuentra en condiciones entre regular y malo. Si bien más de la mitad de los cuadros (60%) aún se conservan en buen estado y un 5% muy buenos, las lluvias aun no llegan y con el transcurso de los días los requerimientos del cultivo se incrementan. Hay un 2% de los cuadros que ya ingresaron en encañazón y el resto se reparte entre pleno macollaje (60%) e inicios de macollaje (38%). Hay lotes en los que comienzan a detectarse signos de estrés hídrico.

La molienda de trigo pan continúa a buen ritmo



Por su parte, la molienda de trigo pan parece continuar con el ritmo alcista mostrado desde comienzos del año. De esta manera, si bien los valores del primer semestre se mantiene prácticamente al mismo nivel que la campaña pasada, superándola por 200 toneladas, se mantiene con pocas diferencias respecto del último año comercial. En junio de 2022 se molieron cerca de 512.892 toneladas, por encima de las 512.669 toneladas del mismo mes del año pasado, aunque cerca y recortando diferencias para el acumulado total de la campaña.

Respecto del trigo candeal, en el mes de junio de 2022 se molieron aproximadamente 3.000 toneladas menos que en el mes de mayo, pero respecto del año anterior se observa un crecimiento interanual del 21%.





 Economía

# Valores de la invernada: Recuperación anticipada renuevan expectativas para el productor

ROSGAN

Los valores de la invernada parecen estar reaccionando más rápido de lo previsto.

La fuerte salida de terneros y terneras de los campos que se registró durante los meses de abril y mayo, producto de una conjunción de falta de lluvias y bajas temperaturas, ha generado una muy fuerte presión de oferta deprimiendo rápidamente los valores.

De acuerdo a los datos de movimientos de hacienda informados por SENASA, en los primeros seis meses del año salieron de los campos unos 6.258 mil terneros y terneras con destino a otros establecimientos de cría e invernada. En términos absolutos esto supone unos 333 mil animales más que lo registrado a igual corte del año pasado. Medido en relación al stock de terneros y terneras disponibles al 31 de diciembre de cada año, en junio de 2021 las cifras indican que se había movido el 41% del total de la categoría mientras que este año, los traslados acumulados alcanzaban el 43% de ese total, lo que da cuenta de una zafra más rápida y acotada, producto del achicamiento de los campos.

En este contexto, desde los valores máximos alcanzados en el mes de marzo, en pleno inicio de la zafra, el precio del ternero ha estado perdiendo terreno no solo en términos reales sino incluso en términos absolutos. Tomando como referencia el valor del ternero ROSGAN, durante el segundo trimestre, se observa una caída en términos reales del 19% y del 1% en términos absolutos, pasando de un ternero que en marzo marcaba \$375,8 a pisos de \$371,8 en junio.

Estacionalmente es esperable observar una mayor presión sobre los valores de la invernada durante el segundo trimestre del año. En efecto, si analizamos el comportamiento histórico de los precios, vemos que durante estos meses y hasta agosto inclusive los valores de la invernada tienden a ubicarse por debajo del promedio anual (entregando índices inferiores a 1) mientras que, a partir de septiembre y octubre, a medida que nos alejamos de la zafra, los valores adquieren mayor firmeza, registrando sus máximos hacia fin de año, donde suelen registrarse las mayores correcciones traccionadas en parte por el gordo.

Pág 29

**Dirección de  
Informaciones y  
Estudios Económicos**



**BOLSA  
DE COMERCIO  
DE ROSARIO**

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**

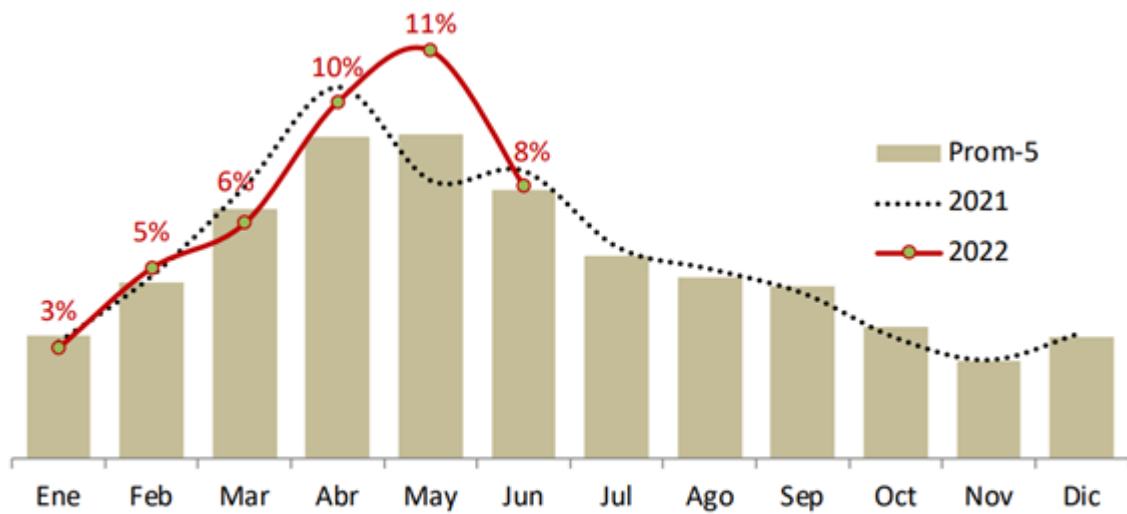
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**

Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG

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

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

 @BCRmercados

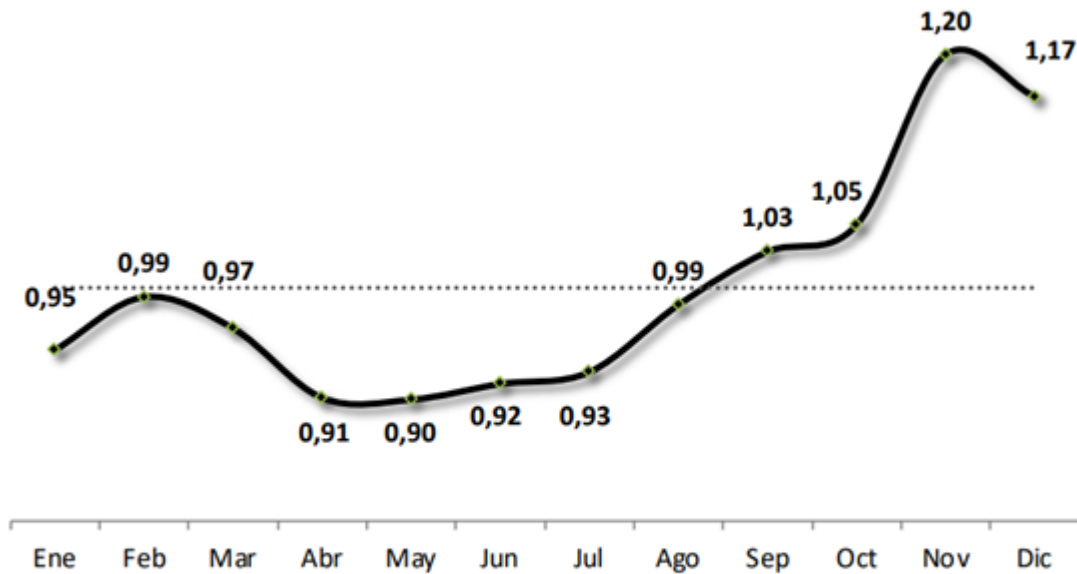


*Movimiento de terneros/as con destino cría e invernada, medido como porcentaje del stock inicial. Fuente de datos: SENASA.*

Este año, lo que se observa es un mercado que comienza a tonificarse anticipadamente. Los valores pagados por el ternero a fines de julio (\$420,72 de acuerdo al último remate de ROSGAN Sociedad Rural Argentina, Palermo) muestran mejoras de hasta un 13% respecto de lo registrado en junio, mes que parece haber mancado el piso de la zafra.

Esta recuperación también supone una señal positiva para el valor de los vientres que, con una relación más equilibrada, luego de máximos alcanzados dos meses atrás, comienzan a mostrar un mayor atractivo de compra, generando una mayor demanda a medida que nos acercamos a la primavera.

Actualmente la relación de valores entre un ternero de 180kg y una vaquillona preñada, se ubica levemente por sobre los 2 puntos, es decir con la venta de poco más de dos terneros es posible reponer una vaquillona preñada, cuando dos meses atrás esta relación se acercaba a los 2,5 puntos.

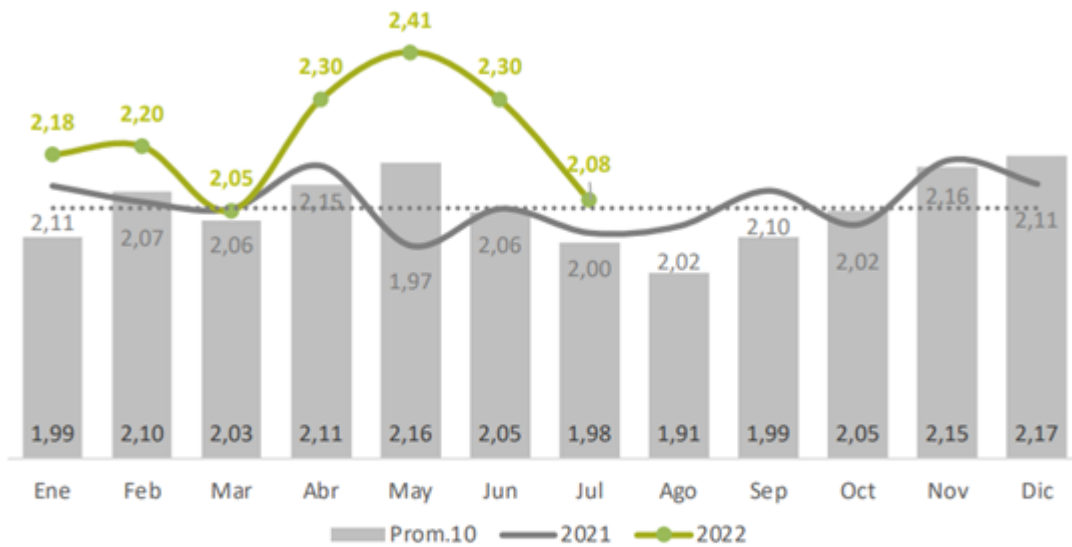


*Estacionalidad el precio del ternero, calculado como índice del promedio anual, con base=1.*

Si bien el factor climático sigue siendo determinante al momento de definir la estrategia de carga en muchas zonas, la paulatina salida del invierno y la transición hacia la primavera renuevan la expectativa de los productores. En este sentido, los modelos climáticos comienzan a mostrar un fenómeno 'La Niña' algo más debilitado, aunque aún vigente, pero con perspectivas de una gradual reactivación de las precipitaciones a medida que ingresemos a los meses de primavera. La perspectiva climática para el verano por el momento se muestra neutral, con una muy baja probabilidad -incipiente aun- de desarrollar un escenario de lluvias superiores a lo normal, conocido como 'El Niño'.

De consolidarse estas perspectivas, los valores de la hacienda tanto cría como invernada podrían tonificarse nuevamente como activos de refugio, favoreciendo un escenario de mayor retención a la espera de un cambio de ciclo.





*Relación de precios entre el ternero (180kg) y una vaquillona preñada, en base a valores de ROSGAN y Entre Surcos y Corrales.*





# Monitor de Commodities

## Monitor de Commodities Granos

### Mercado Físico de Granos de Rosario

04/08/22

| Plaza/Producto            | Entrega | 4/8/22 | 28/7/22 | 4/8/21   | Var. Sem. | Var. Año |
|---------------------------|---------|--------|---------|----------|-----------|----------|
| <b>PRECIOS SPOT, CACR</b> |         | \$/t   |         |          |           |          |
| Trigo                     | Disp.   | 40.395 | 40.585  | 20.290 ↓ | -0,5% ↑   | 99,1%    |
| Maíz                      | Disp.   | 29.800 | 30.310  | 18.360 ↓ | -1,7% ↑   | 62,3%    |
| Girasol                   | Disp.   | 67.500 | 66.770  | 35.750 ↑ | 1,1% ↑    | 88,8%    |
| Soja                      | Disp.   | 50.850 | 51.190  | 31.980 ↓ | -0,7% ↑   | 59,0%    |
| Sorgo                     | Disp.   | 29.700 | 28.800  | 15.950 ↑ | 3,1% ↑    | 86,2%    |

\* Precios pizarra o estimados por Cámara Arbitral de Cereales de Rosario para mercadería con entrega enseguida, pago contado, puesto sobre camión y/o vagón en zona Rosario. \*\* Valores conocidos en la plaza para descarga diferida y pago contra entrega en condiciones Cámara.

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

04/08/22

| Producto                     | Posición | 4/8/22 | 28/7/22 | 4/8/21   | Var. Sem. | Var. Año |
|------------------------------|----------|--------|---------|----------|-----------|----------|
| <b>ENTREGA CERCANA</b>       |          | US\$/t |         |          |           |          |
| Trigo SRW                    | Disp.    | 287,5  | 300,2   | 263,5 ↓  | -4,2% ↑   | 9,1%     |
| Trigo HRW                    | Disp.    | 316,1  | 326,9   | 255,1 ↓  | -3,3% ↑   | 23,9%    |
| Maíz                         | Disp.    | 237,1  | 242,1   | 214,9 ↓  | -2,1% ↑   | 10,4%    |
| Soja                         | Disp.    | 593,4  | 591,3   | 515,7 ↑  | 0,4% ↑    | 15,1%    |
| Harina de soja               | Disp.    | 566,2  | 539,8   | 389,2 ↑  | 4,9% ↑    | 45,5%    |
| Aceite de soja               | Disp.    | 1455,9 | 1451,5  | 1383,8 ↑ | 0,3% ↑    | 5,2%     |
| <b>ENTREGA A COSECHA</b>     |          | US\$/t |         |          |           |          |
| Maíz                         | Sep'22   | 237,1  | 242,1   | 306,1 ↓  | -2,1% ↓   | -22,5%   |
| Soja                         | Sep'22   | 536,9  | 343,1   | 526,5 ↑  | 56,5% ↑   | 2,0%     |
| Harina de soja               | Sep'22   | 499,9  | 461,9   | 507,2 ↑  | 8,2% ↓    | -1,4%    |
| Aceite de soja               | Sep'22   | 1376,8 | 1394,4  | 1094,1 ↓ | -1,3% ↑   | 25,8%    |
| <b>RELACIONES DE PRECIOS</b> |          |        |         |          |           |          |
| Soja/maíz                    | Disp.    | 2,50   | 2,44    | 2,40 ↑   | 2,5% ↑    | 4,3%     |
| Soja/maíz                    | Nueva    | 2,26   | 1,42    | 1,72 ↑   | 59,8% ↑   | 31,7%    |
| Trigo blando/maíz            | Disp.    | 1,21   | 1,24    | 1,23 ↓   | -2,2% ↓   | -1,1%    |
| Harina soja/soja             | Disp.    | 0,95   | 0,91    | 0,75 ↑   | 4,5% ↑    | 26,4%    |
| Harina soja/maíz             | Disp.    | 2,39   | 2,23    | 1,81 ↑   | 7,1% ↑    | 31,8%    |
| Cont. aceite en crushing     | Disp.    | 0,37   | 0,38    | 0,45 ↓   | -2,8% ↓   | -17,4%   |



**Precios de exportación de granos. FOB varios orígenes** 04/08/22

| Origen / Producto     | Entrega | 4/8/22 | 28/7/22 | 4/8/21 | Var. Sem. | Var. Año |
|-----------------------|---------|--------|---------|--------|-----------|----------|
| <b>TRIGO</b>          |         | US\$/t |         |        |           |          |
| ARG 12,0% - Up River  | Cerc.   | 461,7  | 461,7   | 254,3  | 0,0% ↑    | 81,6%    |
| EE.UU. HRW - Golfo    | Cerc.   | 363,9  | 387,5   | 325,6  | -6,1% ↓   | 11,8%    |
| EE.UU. SRW - Golfo    | Cerc.   | 326,5  | 344,2   | 281,9  | -5,1% ↓   | 15,8%    |
| RUS 12,5% - Mar Negro | Cerc.   | 352,0  | 352,0   | 265,0  | 0,0% ↑    | 32,8%    |
| UCR Feed - Mar Negro  | Cerc.   | 300,0  | 300,0   | 179,5  | 0,0% ↑    | 67,1%    |
| <b>MAIZ</b>           |         |        |         |        |           |          |
| ARG - Up River        | Cerc.   | 266,6  | 263,8   | 224,7  | 1,1% ↑    | 18,7%    |
| UCR - Mar Negro       | Cerc.   | 288,5  | 288,5   | 267,5  | 0,0% ↑    | 7,9%     |
| <b>SORGO</b>          |         |        |         |        |           |          |
| ARG - Up River        | Cerc.   | 283,0  | 274,0   | 240,0  | 3,3% ↑    | 17,9%    |
| EE.UU. - Golfo        | Cerc.   | 274,0  | 271,2   | 274,4  | 1,0% ↓    | -0,1%    |
| <b>SOJA</b>           |         |        |         |        |           |          |
| ARG - Up River        | Cerc.   | 609,8  | 609,8   | 527,5  | 0,0% ↑    | 15,6%    |
| BRA - Paranaguá       | Cerc.   | 685,2  | 681,2   | 568,9  | 0,6% ↑    | 20,4%    |
| EE.UU. - Golfo        | Cerc.   | 682,6  | 648,1   | 550,5  | 5,3% ↑    | 24,0%    |





**BOLSA  
DE COMERCIO  
DE ROSARIO**

Informativo semanal

**Mercados**  
ISSN 2796-7824

AÑO XL - N° Edición 2062 - 05 de Agosto de 2022

# Panel de Capitales

Pág 35

**Dirección de  
Informaciones y  
Estudios Económicos**



**BOLSA  
DE COMERCIO  
DE ROSARIO**


PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**

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

Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG

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

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

 @BCRmercados

**Panel del mercado de capitales**

**Mercado de Capitales Regional**

| Plazo | Tasa promedio |                 | Monto Liquidado |                 | Cant. Cheques |                 |
|-------|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|-----------------|
|       | Semana Actual | Semana Anterior | Semana Actual   | Semana Anterior | Semana Actual | Semana Anterior |

**MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO AVALADOS**

|                   |       |       |                      |                      |              |              |
|-------------------|-------|-------|----------------------|----------------------|--------------|--------------|
| De 1 a 30 días    | 35,37 | 35,84 | 126.192.748          | 73.588.014           | 190          | 113          |
| De 31 a 60 días   | 36,60 | 37,60 | 480.310.329          | 191.971.994          | 588          | 332          |
| De 61 a 90 días   | 38,36 | 39,41 | 499.222.328          | 335.986.325          | 707          | 439          |
| De 91 a 120 días  | 38,31 | 39,37 | 521.198.567          | 271.111.266          | 583          | 424          |
| De 121 a 180 días | 39,44 | 39,34 | 601.808.999          | 347.610.995          | 690          | 473          |
| De 181 a 365 días | 39,98 | 39,82 | 343.893.242          | 184.499.324          | 418          | 243          |
| <b>Total</b>      |       |       | <b>2.572.626.212</b> | <b>1.404.767.918</b> | <b>3.176</b> | <b>2.024</b> |

**MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO GARANTIZADOS**

|                   |       |       |                    |                   |            |           |
|-------------------|-------|-------|--------------------|-------------------|------------|-----------|
| De 1 a 30 días    | 36,97 | 37,07 | 38.589.806         | 22.916.530        | 44         | 25        |
| De 31 a 60 días   | 38,96 | 41,23 | 11.842.897         | 21.839.631        | 23         | 8         |
| De 61 a 90 días   | 39,58 | 42,29 | 12.180.113         | 15.525.671        | 12         | 8         |
| De 91 a 120 días  | 39,38 | 39,33 | 12.623.669         | 1.338.871         | 15         | 2         |
| De 121 a 180 días | 41,23 | 41,61 | 10.502.678         | 13.192.482        | 11         | 3         |
| De 181 a 365 días | 42,11 | 42,46 | 15.598.318         | 21.435.251        | 8          | 25        |
| <b>Total</b>      |       |       | <b>101.337.481</b> | <b>96.248.437</b> | <b>113</b> | <b>71</b> |

**MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO NO GARANTIZADOS**

|                   |       |       |                      |                      |            |            |
|-------------------|-------|-------|----------------------|----------------------|------------|------------|
| De 1 a 30 días    | 43,74 | 42,04 | 742.359.593          | 353.794.230          | 122        | 129        |
| De 31 a 60 días   | 46,17 | 44,82 | 578.129.393          | 495.588.235          | 292        | 199        |
| De 61 a 90 días   | 45,57 | 44,84 | 523.099.755          | 693.107.139          | 242        | 269        |
| De 91 a 120 días  | 45,59 | 47,81 | 398.301.330          | 197.949.246          | 136        | 122        |
| De 121 a 180 días | 46,40 | 41,52 | 114.166.517          | 42.170.137           | 71         | 47         |
| De 181 a 365 días | 42,61 | 35,30 | 74.221.796           | 82.193.994           | 42         | 17         |
| <b>Total</b>      |       |       | <b>2.430.278.383</b> | <b>1.864.802.981</b> | <b>905</b> | <b>783</b> |

**MAV: CAUCIONES**

| Plazo           | Tasa promedio |                 | Monto contado         |                       | N° Operaciones |                 |
|-----------------|---------------|-----------------|-----------------------|-----------------------|----------------|-----------------|
|                 | Semana Actual | Semana Anterior | Semana Actual         | Semana Anterior       | Semana Actual  | Semana Anterior |
| Hasta 7 días    | 32,07         | 31,94           | 69.317.860.163        | 56.407.254.435        | 7.455          | 6.254           |
| Hasta 14 días   | 35,87         | 35,54           | 61.159.173            | 65.366.168            | 97             | 144             |
| Hasta 21 días   | 34,00         | 36,00           | 1.001.473             | 823.227               | 4              | 3               |
| Hasta 28 días   | 37,00         | 35,00           | 1.813.536             | 653.907               | 5              | 2               |
| Mayor a 28 días | 38,71         | 35,23           | 2.666.292             | 122.375.133           | 40             | 53              |
| <b>Total</b>    |               |                 | <b>69.384.500.637</b> | <b>56.596.472.870</b> | <b>7.601</b>   | <b>6.456</b>    |



**Mercado de Capitales Argentino**

04/08/22

**Acciones del Panel Principal**

| Variable            | Valor al cierre | Retorno       |             |                | Beta |        | PER    |        | VolProm diario (5 días) |
|---------------------|-----------------|---------------|-------------|----------------|------|--------|--------|--------|-------------------------|
|                     |                 | Semanal       | Inter-anual | Año a la fecha | Emp. | Sector | Emp.   | Sector |                         |
| <b>MERVAL</b>       | 120.437,18      | -5,47         | 85,04       | 44,24          |      |        |        |        |                         |
|                     |                 | en porcentaje |             |                |      |        |        |        |                         |
| Aluar               | \$ 136,00       | -7,80         | 127,42      | 45,45          | 0,59 | 0,68   | 18,39  | 11,75  | 729.356                 |
| Frances             | \$ 253,20       | -6,06         | 47,89       | 21,09          | 1,27 | 1,00   | 7,49   | 6,71   | 249.637                 |
| Macro               | \$ 377,90       | -2,91         | 64,80       | 39,88          | 1,22 | 1,00   | 8,12   | 6,71   | 208.014                 |
| Byma                | \$ 198,00       | -9,38         | 150,67      | 90,41          | 0,87 | 0,44   | -      | 22,61  | 234.101                 |
| Central Puerto      | \$ 110,35       | -9,55         | 159,34      | 70,82          | 1,14 | 0,49   | 53,86  | 28,21  | 433.764                 |
| Comercial del Plata | \$ 15,55        | -4,31         | 247,49      | 149,37         | 1,06 | 0,83   | 156,60 | 201,57 | 2.486.793               |
| Cresud              | \$ 178,25       | -1,57         | 61,53       | 81,24          | 0,72 | 0,61   | 11,45  | 5,73   | 660.282                 |
| Cablevision Ho      | \$ 687,00       | -3,38         | 108,50      | 14,40          | 0,91 | 0,83   | -      | 201,57 | 25.909                  |
| Edenor              | \$ 101,30       | 16,37         | 154,20      | 77,56          | 1,11 | 0,55   | -      | -      | 587.752                 |
| Grupo Galicia       | \$ 223,35       | -2,89         | 55,64       | 14,54          | 1,35 | 1,00   | 9,47   | 6,71   | 2.237.432               |
| Holcim Arg S.A      | \$ 197,00       | -6,41         | 19,81       | 26,28          | 1,08 | 1,08   | 10,90  | 5,45   | 40.564                  |
| Loma Negra          | \$ 336,45       | -4,70         | 28,35       | 35,96          | 0,91 | -      | -      | -      | 124.229                 |
| Mirgor              | \$ 3.933,00     | -4,38         | 97,14       | 1,55           | 0,83 | 0,83   | 121,07 | 121,07 | 4.092                   |
| Pampa Energia       | \$ 279,85       | -6,33         | 155,22      | 68,38          | 0,88 | 0,83   | 9,40   | 201,57 | 546.362                 |
| Richmond            | \$ 269,50       | -1,82         | 23,33       | 22,22          |      | -      | -      | -      | 2.733                   |
| Grupo Supervielle   | \$ 100,05       | -7,36         | 44,37       | 22,76          | 1,32 | -      | -      | -      | 244.435                 |
| Telecom             | \$ 255,00       | -6,93         | 41,67       | 26,05          | 0,59 | 0,59   | 30,44  | 30,44  | 136.314                 |
| Tran Gas Norte      | \$ 116,50       | -0,85         | 124,04      | 23,94          | 1,32 | 1,09   | -      | 5,62   | 318.544                 |
| Tran Gas del S      | \$ 331,45       | -10,67        | 109,51      | 83,02          | 0,87 | 1,09   | 11,23  | 5,62   | 160.551                 |
| Transener           | \$ 77,00        | -0,13         | 145,61      | 42,33          | 1,17 | 1,17   | -      | -      | 483.689                 |
| Ternium Arg         | \$ 160,25       | -4,37         | 103,12      | 35,30          | 0,76 | 0,68   | 5,12   | 11,75  | 672.018                 |





**Títulos Públicos del Gobierno Nacional**

04/08/22

| Variable                                     | Valor al cierre | Var. Semanal | TIR     | Duration | Próximo vencimiento |
|--|-----------------|--------------|---------|----------|---------------------|
| <b>BONOS CANJE 2005</b>                      |                 |              |         |          |                     |
| PAR Ley Arg. (PARP)                          | 1.801           | 0,3%         | 9,5%    | 9,09     | 30/9/2022           |
| Disc. Ley arg (DICP)                         | 4.010           | 2,3%         | 8,8%    | 4,97     | 31/12/2022          |
| Cuasipar \$ Ley Arg. (CUAP)                  | 2.570           | 4,7%         | 8,9%    | 11,07    | 31/12/2022          |
| <b>BONOS CANJE 2010</b>                      |                 |              |         |          |                     |
| PAR Ley Arg. (PAP0)                          | 1.816           | 1,9%         | 9,4%    | 9,11     | 30/9/2022           |
| Disc. Ley arg (DIP0)                         | 3.730           | 0,8%         | 10,4%   | 4,82     | 31/12/2022          |
| <b>BONOS CANJE 2020</b>                      |                 |              |         |          |                     |
| Bonar Step-Up 2029                           | 6.810           | 25,4%        | 46,9%   | 3,04     | 9/1/2023            |
| Bonar Step-Up 2030                           | 6.520           | 27,7%        | 45,4%   | 3,12     | 9/1/2023            |
| Bonar Step-Up 2035                           | 6.510           | 27,6%        | 28,3%   | 5,57     | 9/1/2023            |
| Bonar Step-Up 2038                           | 8.040           | 23,3%        | 29,7%   | 4,49     | 9/1/2023            |
| Global Step-Up 2029                          | 7.290           | 27,7%        | 44,2%   | 3,10     | 9/1/2023            |
| Global Step-Up 2030                          | 7.275           | 25,0%        | 41,3%   | 3,24     | 9/1/2023            |
| Global Step-Up 2035                          | 6.912           | 24,8%        | 27,1%   | 5,72     | 9/1/2023            |
| Global Step-Up 2038                          | 9.050           | 22,1%        | 26,8%   | 4,79     | 9/1/2023            |
| <b>BONTE, BOGAR Y BONOS DE CONSOLIDACIÓN</b> |                 |              |         |          |                     |
| BONTE Oct - 2023                             | 65,5            | 2,5%         | 79,6%   | 0,76     | 17/10/2022          |
| BONTE Oct - 2026                             | 36,8            | 4,0%         | 71,8%   | 1,60     | 17/10/2022          |
| BOCON 8° - BADLAR                            | 23,1            | 1,6%         | 75,3%   | 0,15     | 4/10/2022           |
| BONTE BADLAR 2023 5.25%                      | 112,0           | 2,8%         | 70,3%   | 0,37     | 8/8/2022            |
| BONCER 2023                                  | 624,0           | 2,0%         | 1,2%    | 0,58     | 6/9/2022            |
| BOCON 6° 2%                                  | 779,0           | 2,5%         | - 2,79% | 0,85     | 15/8/2022           |

\* Corte de Cupón durante la semana.





**Mercado Accionario Internacional**

04/08/22

| Variable                   | Valor al cierre | Retorno |            |                | Máximo     |
|----------------------------|-----------------|---------|------------|----------------|------------|
|                            |                 | Semanal | Interanual | Año a la fecha |            |
| <b>ÍNDICES EE.UU.</b>      |                 |         |            |                |            |
| Dow Jones Industrial       | 32.726,82       | 0,61%   | -5,94%     | -9,94%         | 36.952,65  |
| S&P 500                    | 4.151,94        | 1,95%   | -5,69%     | -12,89%        | 4.818,62   |
| Nasdaq 100                 | 13.311,04       | 4,66%   | -11,75%    | -18,44%        | 16.764,86  |
| <b>ÍNDICES EUROPA</b>      |                 |         |            |                |            |
| FTSE 100 (Londres)         | 7.433,54        | 0,14%   | 4,40%      | 0,66%          | 7.903,50   |
| DAX (Frankfurt)            | 13.591,07       | 0,78%   | -13,69%    | -14,46%        | 16.290,19  |
| IBEX 35 (Madrid)           | 8.165,00        | 0,11%   | -7,60%     | -6,30%         | 16.040,40  |
| CAC 40 (París)             | 6.462,63        | 0,22%   | -4,70%     | -9,65%         | 7.384,86   |
| <b>OTROS ÍNDICES</b>       |                 |         |            |                |            |
| Bovespa                    | 106.021,41      | 2,77%   | -12,83%    | 1,14%          | 131.190,30 |
| Shanghai Shenzen Composite | 3.227,03        | -0,81%  | -6,91%     | -11,34%        | 6.124      |



# Termómetro Macro

**TERMÓMETRO MACRO**
**VARIABLES MACROECONÓMICAS DE ARGENTINA**
**04/08/22**

| Variable                | Hoy        | Semana pasada | Mes pasado | Año pasado | Var anual (%) |
|-------------------------|------------|---------------|------------|------------|---------------|
| <b>TIPO DE CAMBIO</b>   |            |               |            |            |               |
| USD Com. "A" 3.500 BCRA | \$ 132,642 | \$ 131,125    | \$ 126,183 | \$ 96,843  | 36,97%        |
| USD comprador BNA       | \$ 130,750 | \$ 129,250    | \$ 125,750 | \$ 96,000  | 36,20%        |
| USD Bolsa MEP           | \$ 282,192 | \$ 300,276    | \$ 262,468 | \$ 169,650 | 66,34%        |
| USD Rofex 3 meses       | \$ 163,700 | \$ 153,500    | \$ 152,600 |            |               |
| USD Rofex 8 meses       | \$ 212,000 | \$ 211,500    | \$ 201,500 |            |               |
| Real (BRL)              | \$ 25,25   | \$ 25,32      | \$ 23,42   | \$ 18,73   | 34,85%        |
| EUR                     | \$ 134,81  | \$ 133,66     | \$ 129,54  | \$ 114,60  | 17,64%        |

**MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior al 23-07-2022**

|   |           |           |           |           |         |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|---------|
| Reservas internacionales (USD)          | 39.718    | 42.211    | 38.084    | 43.108    | -7,86%  |
| Base monetaria                          | 4.203.303 | 4.197.586 | 3.878.247 | 2.901.394 | 44,87%  |
| Reservas Internacionales Netas /1 (USD) | 4.506     | 8.380     | 3.860     | 4.880     | -7,67%  |
| Títulos públicos en cartera BCRA        | 9.358.764 | 9.053.459 | 8.199.177 | 5.891.237 | 58,86%  |
| Billetes y Mon. en poder del público    | 1.992.856 | 1.949.029 | 1.959.435 | 1.505.073 | 32,41%  |
| Depósitos del Sector Privado en ARS     | 7.045.114 | 6.738.859 | 6.757.987 | 4.694.322 | 50,08%  |
| Depósitos del Sector Privado en USD     | 16.367    | 16.334    | 16.386    | 15.697    | 4,27%   |
| Préstamos al Sector Privado en ARS      | 3.453.426 | 3.410.341 | 3.226.487 | 2.490.946 | 38,64%  |
| Préstamos al Sector Privado en USD      | 4.819     | 5.020     | 5.137     | 5.874     | -17,96% |
| M <sub>2</sub> /2                       | 680.834   | 788.845   | 748.461   | 691.985   | -1,61%  |

**TASAS**

|  |        |         |        |        |        |
|--|--------|---------|--------|--------|--------|
| BADLAR bancos privados                 | 55,25% | 49,81%  | 50,38% | 33,50% | 21,75% |
| Call money en \$ (comprador)           | 56,50% | 47,50%  | 41,50% | 33,75% | 22,75% |
| Cauciones en \$ (hasta 7 días)         | 32,07% | 31,94%  | 31,94% |        |        |
| TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana) | 99,09% | 135,22% | 97,09% | 27,51% | 71,58% |

**COMMODITIES (u\$s)**

|                       |          |          |          |          |         |
|-----------------------|----------|----------|----------|----------|---------|
| Petróleo (WTI, NYMEX) | \$ 87,87 | \$ 96,42 | \$ 99,50 | \$ 68,15 | 28,94%  |
| Plata                 | \$ 19,58 | \$ 19,97 | \$ 19,19 | \$ 25,36 | -22,78% |

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

#2 M<sub>2</sub> = Billetes y monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + depósitos a la vista





**Indicadores macroeconómicos de Argentina (INDEC) 04/08/22**

| Indicador                             | Período     | Último Dato | Dato Anterior | Año anterior | Var. a/a |
|---------------------------------------|-------------|-------------|---------------|--------------|----------|
| <b>NIVEL DE ACTIVIDAD</b>             |             |             |               |              |          |
| Producto Bruto Interno (var. % a/a)   | I Trimestre | 6,0         | 8,6           | 3,1          |          |
| EMAE /1 (var. % a/a)                  | may-22      | 7,4         | 7,4           | 14,7         |          |
| EMI /2 (var. % a/a)                   | may-22      | 5,7         | 5,7           | 23,2         |          |
| <b>ÍNDICES DE PRECIOS</b>             |             |             |               |              |          |
| IPC Nacional (var. % m/m)             | jun-22      | 5,3         | 5,1           | 3,2          |          |
| Básicos al Productor (var. % m/m)     | jun-22      | 4,1         | 5,0           | 1,7          |          |
| Costo de la Construcción (var. % m/m) | jun-22      | 6,3         | 6,2           | 2,0          | 53,6     |
| <b>MERCADO DE TRABAJO</b>             |             |             |               |              |          |
| Tasa de actividad (%)                 | I Trimestre | 46,5        | 46,9          | 46,3         | 0,2      |
| Tasa de empleo (%)                    | I Trimestre | 43,3        | 43,6          | 41,6         | 1,7      |
| Tasa de desempleo (%)                 | I Trimestre | 7,0         | 7,0           | 10,2         | -3,2     |
| Tasa de subocupación (%)              | I Trimestre | 10,0        | 12,1          | 11,9         | -1,9     |
| <b>COMERCIO EXTERIOR</b>              |             |             |               |              |          |
| Exportaciones (MM u\$s)               | jun-22      | 8.432       | 8.254         | 7.010        | 20,3%    |
| Importaciones (MM u\$s)               | jun-22      | 8.547       | 7.886         | 5.909        | 44,6%    |
| Saldo Balanza Comercial (MM u\$s)     | jun-22      | -115        | 368           | 1.101        | -110,4%  |

/1 EMAE = Estimador Mensual de Actividad Económica.

