

Commodities

Crecen los embarques agroindustriales de Argentina en el primer semestre del 2022

Tomás Rodríguez Zurro - Julio Calzada

De la mano de un mayor despacho de granos, los embarques agroindustriales en el primer semestre alcanzaron 51,2 Mt, un 6% más que en el primer semestre del año pasado. Asia se mantiene como el principal destino de los embarques argentinos.

ESTADÍSTICAS

Monitor de Commodities

Panel de Capitales

Termómetro Macro

Commodities

Fuerte expansión proyectada para el crush de soja en Estados Unidos

Agustina Peña - Desiré Sigauco - Julio Calzada

Recientemente, la demanda de biodiesel aumentó en los EE.UU. y desencadenó una expansión del crush de soja para tal fin. ¿Cómo impactará la mayor industrialización de soja en EE.UU. a la producción de poroto, a la demanda doméstica de harina y exportación?

Commodities

Fenómenos meteorológicos extremos y el calentamiento global (Parte 2)

Gustavo V. Necco C. (1), Marcelo E. Selucchi (2), José L. Aiello (3)

Los términos "calentamiento global" y "cambio climático" a veces se usan indistintamente, pero el calentamiento global es solo un aspecto del cambio climático.

Commodities

Mientras la siembra avanza con complicaciones, las ventas de trigo nuevo son récord

Agustina Peña - Tomás Rodríguez Zurro - Julio Calzada

Para este momento del año, las ventas de trigo nuevo son récord y totalizaron 5,2 Mt. Por el lado de la oferta, se avanza paulatinamente con la siembra, aunque a un ritmo más lento que el ciclo anterior y con los problemas climáticos.

Commodities

Las ventas externas de maíz nuevo, en su nivel más alto de la historia

Guido D'Angelo - Bruno Ferrari

El maíz nuevo sigue ganando dinamismo comercial, mientras el grano amarillo 2021/22 avanza con un volumen relativo de comercialización más alto que el año pasado. La molienda de soja cae al inicio de la campaña, aunque gana peso con relación a la oferta.

Economía

Carne Vacuna y China: Un gigante que sigue firme a pesar de los temores

ROSGAN

De acuerdo al último reporte semestral publicado por el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) sobre producción y comercio mundial de carnes, el sector porcino en China continúa recuperándose.



Crecen los embarques agroindustriales de Argentina en el primer semestre del 2022

Tomás Rodríguez Zurro - Julio Calzada

De la mano de un mayor despacho de granos, los embarques agroindustriales en el primer semestre alcanzaron 51,2 Mt, un 6% más que en el primer semestre del año pasado. Asia se mantiene como el principal destino de los embarques argentinos.

Argentina embarcó un total de 51,2 Mt de granos, subproductos y aceites durante el primer semestre del año, un 6% más que en igual período del 2021. Esta suba se explica, fundamentalmente, por el mayor despacho de granos: entre enero y junio se embarcaron 32,7 Mt, 19% más que el volumen alcanzado en los primeros seis meses del año previo. Los embarques de aceites, en tanto, sumaron 3Mt entre enero y junio, denotando una considerable caída con relación al primer semestre del 2021 mientras que los despachos de subproductos alcanzaron 15,5 Mt, también exhibiendo un recorte vs. 2021 pero en una magnitud menor.

Evolución de embarques agroindustriales desde puertos argentinos.

-En toneladas-

	2019	2020	2021	2022	Var % 22 - 21	Var % prom. Últ 3 años
Granos. total	29.024.124	34.386.014	27.868.490	32.704.937	17%	7%
Granos argentinos	28.593.732	34.336.345	27.538.605	32.704.937	19%	8%
Subproductos. total	15.903.679	14.315.100	16.524.246	15.487.315	-6%	-1%
Subproductos argentinos	14.752.160	12.994.061	15.164.928	14.504.458	-4%	1%
Aceites. total	3.260.070	2.958.939	4.056.006	2.997.825	-26%	-12%
Aceites argentinos	2.947.883	2.753.807	3.695.802	2.663.869	-28%	-15%
Total embarques	48.187.873	51.660.053	48.448.742	51.190.077	6%	4%

Nota: los totales incluyen mercadería originada en Argentina, Bolivia, Paraguay y Uruguay.

Fuente: @BCRmercados en base a datos del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca (MAGyP)

Abriendo el análisis hacia el interior de cada una de las categorías, se puede apreciar que la suba en los embarques de granos se explica, fundamentalmente, por el crecimiento en los despachos del trigo en primer lugar, de cebada en segundo lugar, y el sostenimiento en los embarques de maíz en tercer lugar.

La mayor producción triguera de la última campaña ha dejado un saldo exportable récord para el cereal, que se ve plasmado en el total de embarques del cereal durante el primer semestre. Los despachos trigueros alcanzaron 11,2 Mt entre enero y junio, casi 80% más que en igual período del 2021. Además, dado que en la 2021/22 la producción del cereal de invierno en la región centro y norte del país fue muy buena (a diferencia del ciclo anterior 2020/21) y que el nivel del Río Paraná se fue recuperando desde febrero en adelante, los embarques de trigo desde los puertos del Up-

River se duplicaron entre un año y otro: en el primer semestre del 2022 alcanzaron 6,6 Mt mientras que en el 2021 habían totalizado 3,2 Mt.

Embarques de granos por puertos y por tipo en los primeros seis meses de 2022

-En toneladas-

	Girasol	Trigo	Maiz	Soja	Cebada	Sorgo	Canola	Total	Var.% 22-21	Var.% Prom. 3 años
Bahía Blanca	-	2.305.525	3.426.665	73.690	876.824	-	-	6.682.704	21%	23%
Necochea	64.216	1.148.606	363.576	266.424	1.963.910	15.490	-	3.822.223	21%	22%
Ramallo	-	312.052	273.878	-	-	-	-	585.930	17%	-
Rosario	-	2.160.748	4.060.801	-	-	560.021	-	6.781.570	16%	-8%
San Lorenzo	-	4.403.801	8.446.714	-	-	218.567	-	13.069.083	17%	5%
San Pedro	7.925	329.485	17.350	82.719	50.540	-	10.106	498.124	-	-
Villa Constitución	-	-	67.256	-	-	25.400	-	92.656	47%	41%
Zárate	-	510.336	536.119	73.140	32.100	20.953	-	1.172.648	10%	15%
Total	72.141	11.170.553	17.192.358	495.974	2.923.374	840.432	10.106	32.704.937	17%	7%
Var.% 22-21	-31%	79%	3%	-72%	46%	15%		17%		
Var.% Prom. 3 años	-35%	59%	-3%	-84%	51%	110%		7%		

Fuente: @BCRmercados en base a datos del MAGyP.

La cebada también exhibió un notable desempeño, arribando a un total despachado de 2,9 Mt entre enero y junio, superando en un 46% el guarismo alcanzado el año previo (2 Mt). Por otro lado, los embarques de maíz totalizaron nada menos que 17,2 Mt (vs. 16,7 Mt en 2021) y representando el 52,5% de granos embarcados. Esto es particularmente destacable dado que la producción maicera para el ciclo actual 2021/22 se estima menor a la de la campaña anterior, lo que dejaría un menor saldo exportable.

Una mención especial merece lo que ocurrió con los embarques de sorgo. Éstos han presentado un notorio incremento durante los primeros seis meses del año: el sorgo creció un 15% con relación a los despachos de los primeros seis meses del año anterior y más que duplicó el promedio de los últimos tres años.

Por último, un análisis interesante deviene de observar los despachos por puertos. Tal como se puede apreciar, los puertos ubicados en el Gran Rosario fueron los que mayor cantidad de toneladas de granos despacharon en el primer semestre del año, con un total de 13,1 Mt para los puertos del departamento de San Lorenzo y de 6,8 Mt para los del departamento Rosario. En total, los puertos del Up-River representaron el 61% del total, una proporción idéntica a la del primer semestre del año pasado.

Embarques de subproductos por puerto y por tipo en los primeros seis meses del 2022

-En toneladas-

	Pell. Girasol	Pell. Soja	Malta	Pell. Trigo	Subprod. Extranjeros	Total	Var.% 21-22	Var.% Prom. 3 años
Bahía Blanca	91.147	24.410	138.446	-	-	254.003	-7%	-2%
Necochea	58.594	34.602	28.700	-	-	121.896	-33%	-6%
Rosario	-	1.975.691	-	-	-	1.975.691	-6%	-9%
San Lorenzo	287.339	11.690.490	-	-	982.857	12.960.686	-7%	0%
Zárate	21.563	65.245	-	88.230	-	175.038	1811%	130%
Total	458.643	13.790.438	167.146	88.230	982.858	15.487.315	-6%	-1%
Var.% 21-22	11%	-5%	-27%	60%	-28%	-6%		
Var.% Prom. 3 años	12%	1%	-23%	102%	-19%	-1%		

Fuente: @BCRmercados en base a datos del MAGyP

En cuanto a los embarques de subproductos, la mencionada leve caída en los embarques se explica principalmente por un pequeño recorte en los despachos de harina/pellets de soja y de subproductos de origen extranjero (pellets de soja paraguayos, bolivianos y uruguayos). Por otra parte, los embarques de malta fueron los que más cayeron en términos porcentuales, pero medido en volumen el recorte no es de una magnitud considerable (61.000 t menos que en el primer semestre del año pasado). En sentido contrario, los despachos de pellets de girasol y de pellets de trigo crecieron con relación a igual período del año pasado. Los puertos del Up-River representaron el 96% de los embarques de subproductos en el primer semestre, apenas por debajo del 97% del año previo y del promedio de los últimos 3 años.

Embarques de aceites vegetales por puerto y por tipo en los primeros seis meses del 2022

-En toneladas-

	Girasol	Soja	Algodón	Cártamo	Aceites Extranjeros	Total	Var.% 21-22	Var.% Prom. 3 años
Bahía Blanca	89.453	-	-	-	-	89.453	9%	12%
Necochea	114.096	-	-	-	-	114.096	-8%	16%
Rosario	-	224.893	-	-	10.424	235.317	-31%	29%
San Lorenzo	248.655	1.978.551	1.422	742	323.532	2.552.902	-27%	12%
Zárate	-	6.057	-	-	-	6.057	-56%	42%
Total	452.204	2.209.501	1.422	742	333.956	2.997.825	-26%	12%
Var.% 21-22	45%	-34%	-84%	-36%	-8%	-26%		
Var.% Prom. 3 años	35%	-20%	-68%	-73%	10%	-12%		

Fuente: @BCRmercados en base a datos del MAGyP

Pasando ahora a los embarques de aceites, en el cuadro anterior se puede apreciar que, a excepción del girasol, todos los aceites vegetales han visto una considerable caída en los embarques durante los primeros seis meses del 2022. Desde el estallido del conflicto ruso-ucraniano, los mercados globales de aceites vegetales en general han estado bastante convulsionados empujando a los precios a valores históricos. Es probable que, ante estas elevadas cotizaciones, buena parte de los compradores hayan decidido hacer sólo las compras mínimas e indispensables, lo cual explica los menores embarques de aceites vegetales argentinos, particularmente de aceite de soja.

No así para el caso del aceite de girasol. Dado que es precisamente esa región del Mar Negro la principal zona productora de esta oleaginosa (de hecho representa el 80% de las exportaciones mundiales de aceite de girasol), al aislarse una

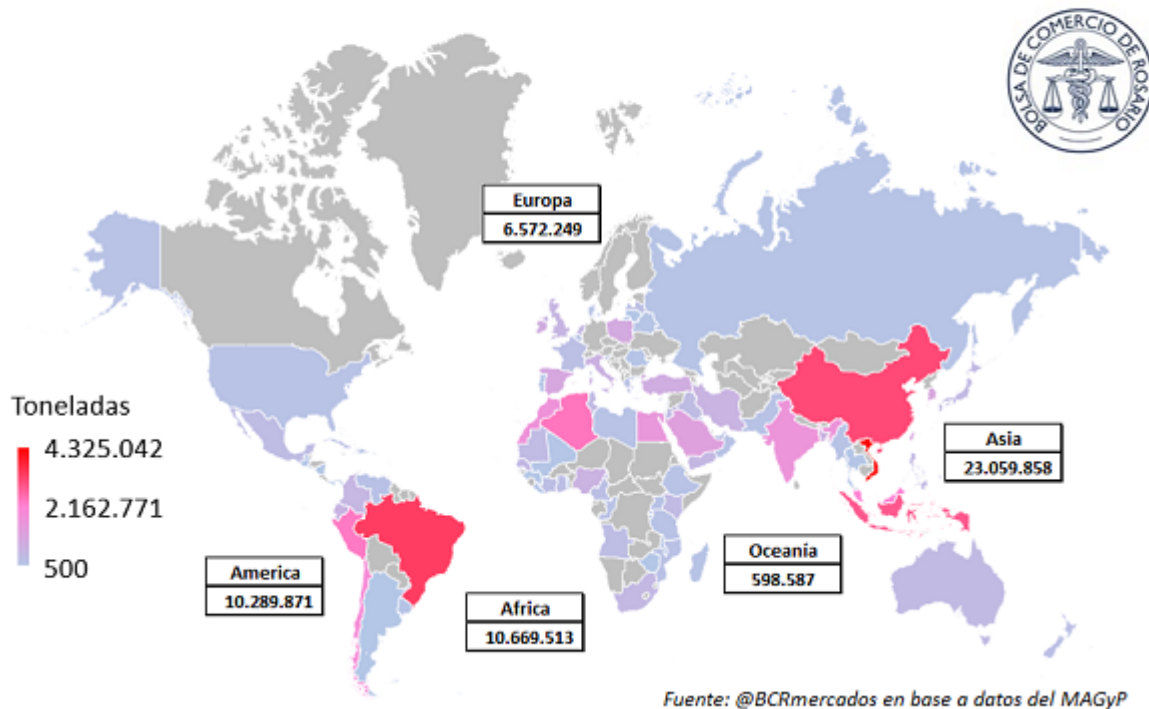
importante parte de los suministros globales de los mercados, los compradores debieron buscar orígenes alternativos, beneficiando así los despachos de este producto argentino.

En cuanto al origen de los embarques, el Gran Rosario dio cuenta del 93% del total de despachos de aceites vegetales, un p.p. por debajo del guarismo del año previo y del promedio de los últimos tres años. En el agregado total, tomando los embarques de granos, aceites y subproductos, las terminales portuarias de la región representaron el 73% del total de envíos en buque durante el primer semestre, por debajo del 76% que representó en los primeros seis meses del año pasado y del 77% promedio de los últimos tres años para igual período.

Para finalizar, otro aspecto interesante de analizar son los destinos de los embarques de granos, subproductos y aceites desde las terminales portuarias argentinas y cómo han evolucionado en estos primeros seis meses del año.

Realizando un primer análisis, se observa que el 45% de los embarques tienen como destino el continente asiático. Luego, en orden decreciente de importancia le siguen África (21%), América (20%), Europa (13%) y por último, Oceanía (1%).

Destinos de los embarques agroindustriales desde puertos argentinos en los primeros seis meses de 2022



Desagregando la información por países, Vietnam se erige como el principal destino de todos los envíos que se realizan: entre enero y junio se despacharon 4,3 Mt de granos, subproductos y aceites hacia aquel país, por debajo del volumen despachado en los primeros seis meses de 2021 (5,1 Mt). Otro dato destacable es que la diferencia con Brasil, el segundo de los destinos más importantes, es considerable, ya que hacia el gigante sudamericano se embarcaron 3,3 Mt, es decir 1 Mt menos que al país oriental. Además, los embarques hacia nuestro vecino se redujeron levemente de los 3,4 Mt

alcanzados en los primeros seis meses de 2021. El tercer puesto del podio se lo lleva China, con 3,1 Mt, también por debajo del guarismo del año previo (3,5 Mt).

Principales destinos de los embarques de granos, subproductos y aceites desde terminales portuarias argentinas en los primeros seis meses de cada año. En toneladas.



	Granos			Subproductos			Aceites			Total		
	2022	2021	Prom. 3 años	2022	2021	Prom. 3 años	2022	2021	Prom. 3 años	2022	2021	Prom. 3 años
Vietnam	2.727.615	3.117.345	3.628.565	1.597.427	1.897.229	2.192.501	-	43.374	4.665	4.325.042	5.057.948	5.840.190
Brasil	3.169.154	3.122.346	3.225.585	156.446	210.158	185.444	5.000	72.637	11.001	3.330.600	3.405.141	3.435.655
China	3.103.779	3.209.322	3.144.016	-	-	24.783	30.500	308.111	9.812	3.134.279	3.517.433	3.278.254
Indonesia	1.424.615	803.480	1.683.448	1.455.324	1.743.034	1.296.132	-	-	146.961	2.879.939	2.546.514	2.979.579
Argelia	2.361.192	1.665.261	1.722.687	-	266.907	526.775	43.360	27.800	-	2.404.552	1.959.968	2.286.261
Perú	2.042.867	1.306.609	1.282.851	122.059	160.652	152.767	177.955	182.185	36.856	2.342.881	1.649.446	1.554.485
Malasia	1.428.010	1.316.311	1.428.980	719.789	752.489	675.757	9.550	29.000	48.958	2.157.349	2.097.800	2.132.805
Chile	1.512.055	1.278.726	1.233.090	413.718	527.384	404.772	5.007	-	-	1.930.780	1.806.110	1.637.861
Marruecos	1.386.555	1.087.816	872.867	236.462	240.435	159.399	70.141	41.850	1.314.138	1.693.158	1.370.101	1.051.787
India	72.390	-	4.294	140.919	37.290	54.590	1.431.482	1.657.953	120.939	1.644.791	1.695.243	1.504.176

Fuente: @BCRmercados en base a datos del Ministerio de Agricultura Ganadería y Pesca

Por último, mirando hacia el interior de cada una de las categorías, se observa que la mayor parte de los embarques de granos en lo que va del 2022 tuvieron a Brasil como destino (3,2 Mt, equivalente a 10% de todos los granos despachados), que desplazó a China como principal destino. Esto se explica por un mayor tonelaje embarcado de trigo principalmente, pero también de cebada hacia Brasil, y por un menor volumen de soja despachado hacia China.

Vietnam fue el principal destino de los subproductos embarcados en los puertos argentinos en el primer semestre (1,6 Mt, es decir, 10% del total) seguido por Indonesia (1,4 Mt, 9% del total). Ambos mantienen los puestos 1° y 2° del ranking que habían ostentado durante el primer semestre del año pasado, y se explica casi en su totalidad por los envíos en buque de pellets/harina de soja.

En cuanto a los aceites, India se sostiene como el principal cliente argentino, y en lo que va del año se despacharon 1,7 Mt, un 48% del total de aceites vegetales despachados desde el país, seguido por Bangladesh (0,25 Mt, 8% del total). Además, desagregando por tipo de producto, India es el principal destino tanto de los despachos de aceite de soja como aceite de girasol, los dos principales aceites que se embarcan desde terminales argentinas.



Fuerte expansión proyectada para el crush de soja en Estados Unidos

Agustina Peña – Desiré Sigaudó – Julio Calzada

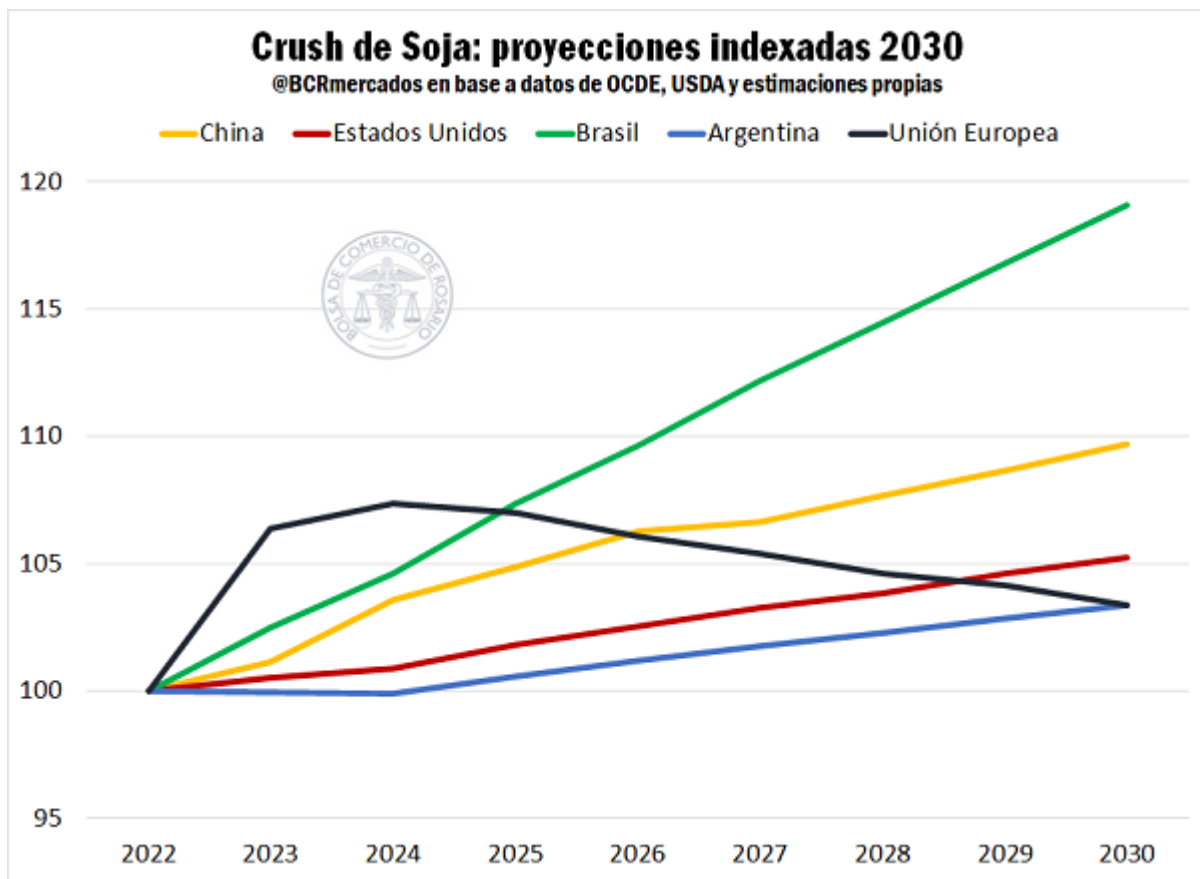
Recientemente, la demanda de biodiesel aumentó en los EE.UU. y desencadenó una expansión del crush de soja para tal fin. ¿Cómo impactará la mayor industrialización de soja en EE.UU. a la producción de poroto, a la demanda doméstica de harina y exportación?

La demanda de biocombustibles en Estados Unidos está en firme crecimiento y se proyecta una importante expansión en la industria tanto de biodiesel como HVO (*Hydrotreated Vegetable Oil*). En este contexto, con la mirada puesta en 2030 Rabobank proyecta una demanda de aceites vegetales de aproximadamente 21 Mt en Estados Unidos. Teniendo en cuenta que la producción estadounidense actual se ubica en torno a 11 Mt, la producción de aceite de soja y otros debería duplicarse en el mediano plazo. Ante estas proyecciones se observa un gran desafío para la industria aceitera norteamericana, y para la de la soja en particular. Si se confirma esta demanda futura de aceite, o Estados Unidos produce más soja o deberá importar grano o el producto terminado.

La producción estadounidense de biocombustibles cuenta además con el impulso de múltiples políticas gubernamentales. Las refinerías están aumentando rápidamente su producción para satisfacer una creciente demanda de combustible ecológico y bajo en carbono, y sacar provecho de los créditos fiscales, federales y estatales, cuyo objetivo es tener una matriz energética más sustentable; también se están comenzando a asociar con empresas agrícolas para asegurarse la materia prima. Esta transformación productiva, plantea además desafíos en infraestructura y transporte.

Partiendo del volumen de soja industrializado que se estima para los 5 países líderes en *crush* durante 2022, es posible aproximar el crecimiento de esta industria en cada uno de ellos durante los próximos años. Según proyecciones de la OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico), la molienda de soja en Estados Unidos experimentará un aumento del 5% a 2030. Así, el crecimiento esperado en la industria estadounidense para los próximos 8 años, supera al proyectado para Argentina (3%) y la Unión Europea (3%); pero queda por debajo del crecimiento proyectado para China (10%) y Brasil (19%).





Este crecimiento proyectado en la actividad industrial, que bien puede superar la tasa propuesta por OCDE si se cumple una serie de incentivos, tendrá un impacto considerable en varios frentes:

1. Producción de soja en Estados Unidos

Actualmente no hay suficiente materia prima (poroto de soja) para el *crush* que se proyecta para las nuevas plantas industriales en EE.UU. Además, existen inquietudes acerca de lo que puede significar esta mayor demanda interna del poroto en términos de superficie dedicada a la soja y sus rendimientos en el futuro. Se espera que los cambios en la decisión de siembra de los *farmers* tengan una fuerte impronta regional, estando estrechamente relacionada con la localización de estas nuevas plantas.

En el corto plazo, el USDA anticipó en sus estimaciones de junio que la siembra de soja en 2022 cubrirá 36,6 M ha, un 1% por encima del año anterior, pero por debajo de las expectativas del mercado. La EPA (*Environmental Protection Agency*) también anticipaba un mayor crecimiento en el área dedicada a la oleaginosa este año como consecuencia del aumento esperado en la producción de biodiesel. Sin embargo, aún no existe la nueva capacidad de *crush* para hacerlo. Cabe esperar que recién dentro de 2 años, cuando comience a operar la capacidad adicional de *crush* proyectada se perciban los primeros cambios contundentes en superficie sembrada. Para que los agricultores aumenten las hectáreas de soja, los precios de la oleaginosa deberán reflejar esta mayor demanda industrial interna.



Se estima que, para duplicar la disponibilidad de aceite de soja en Estados Unidos, el país necesitará incrementar su producción de poroto en aproximadamente 60 Mt de cara al 2030. En términos de área, el crecimiento necesario es de cerca de 5 M ha. Con esto, el desafío planteado es el de duplicar la última estimación de *crush* del USDA (*U.S. Department of Agriculture*) para el año comercial 2021/22, de 60,2 Mt.

2. Demanda interna de harina de soja en Estados Unidos

Durante las tres campañas más recientes, Estados Unidos dedicó en promedio el 50% de su producción de soja al *crush* y el restante 50% lo exportó como poroto sin procesar. La orientación del complejo soja estadounidense contrasta, por ejemplo, con la de Argentina donde el sólo el 10% se exporta como poroto y el 90% se industrializa.

Dadas las perspectivas de una mayor demanda industrial en Estados Unidos, derivada de un consumo de biodiesel creciente en el mercado doméstico, la relación 50-50 de exportación y *crush* podría romperse en favor de la industria, si la producción de soja no aumenta en igual medida.

Más allá de la demanda de biodiesel, que es el principal impulso para una mayor siembra e industrialización de la soja, el sector de cría de animales también tiene grandes expectativas puestas en estos posibles cambios.

A mayor industrialización de poroto de soja, habrá mayor disponibilidad no sólo de aceite sino también de harina. En este sentido, debe tenerse presente que EE. UU. destina el 73% de su producción anual de harina de soja a consumo interno. La cría de ganado bovino, porcino y aviar (entre otros) demanda alrededor de 35 Mt de harina de soja cada ciclo. Estados Unidos, además de contar con un enorme mercado cárnico doméstico, es el 2° exportador global de carne bovina, el 2° de porcina y el 2° de aviar. En consecuencia, es probable que la mayor oferta interna de harina de soja incentive una expansión en las cadenas cárnicas, lácteas y de producción de huevos.

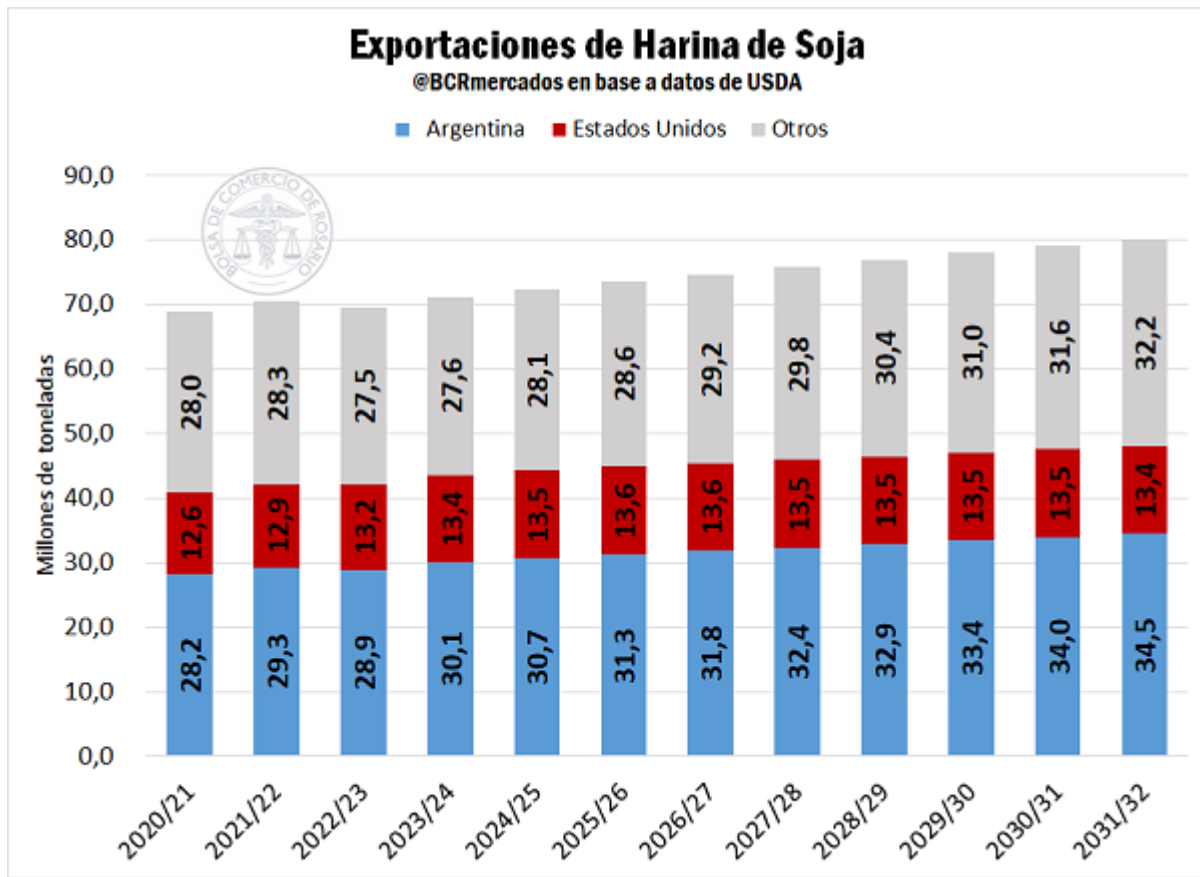
Estados Unidos se caracteriza por su apuesta en transformar harina de soja en productos de consumo y exportación de mayor valor agregado, como carnes. En contraste con esto, Argentina exporta como harina el 90% de su producción, dedicando a la cría de animales apenas el 10%.

3. Composición de las exportaciones estadounidenses

En el año comercial 2020/21, las ventas externas del complejo soja estadounidense establecieron un récord, con un total de casi 75 Mt. Las exportaciones de poroto sin procesar fueron las más destacadas del complejo, como es usual, y alcanzaron un máximo histórico de 61,65 Mt. En este mercado, China que es el mayor importador de soja, actualmente depende de EE. UU. para satisfacer alrededor de un tercio de sus necesidades.

Por otra parte, las exportaciones estadounidenses de harina ascendieron a 12,6 Mt en 2020/21. Según proyecciones para los próximos diez años, Estados Unidos aumentará sus ventas externas en 0,8 Mt, llegando a las 13,4 Mt en la campaña 2031/32 (Ver gráfico adjunto). En el caso de Argentina, se prevé que las ventas externas de harina de soja alcancen 34,5 Mt para el ciclo 2031/32.

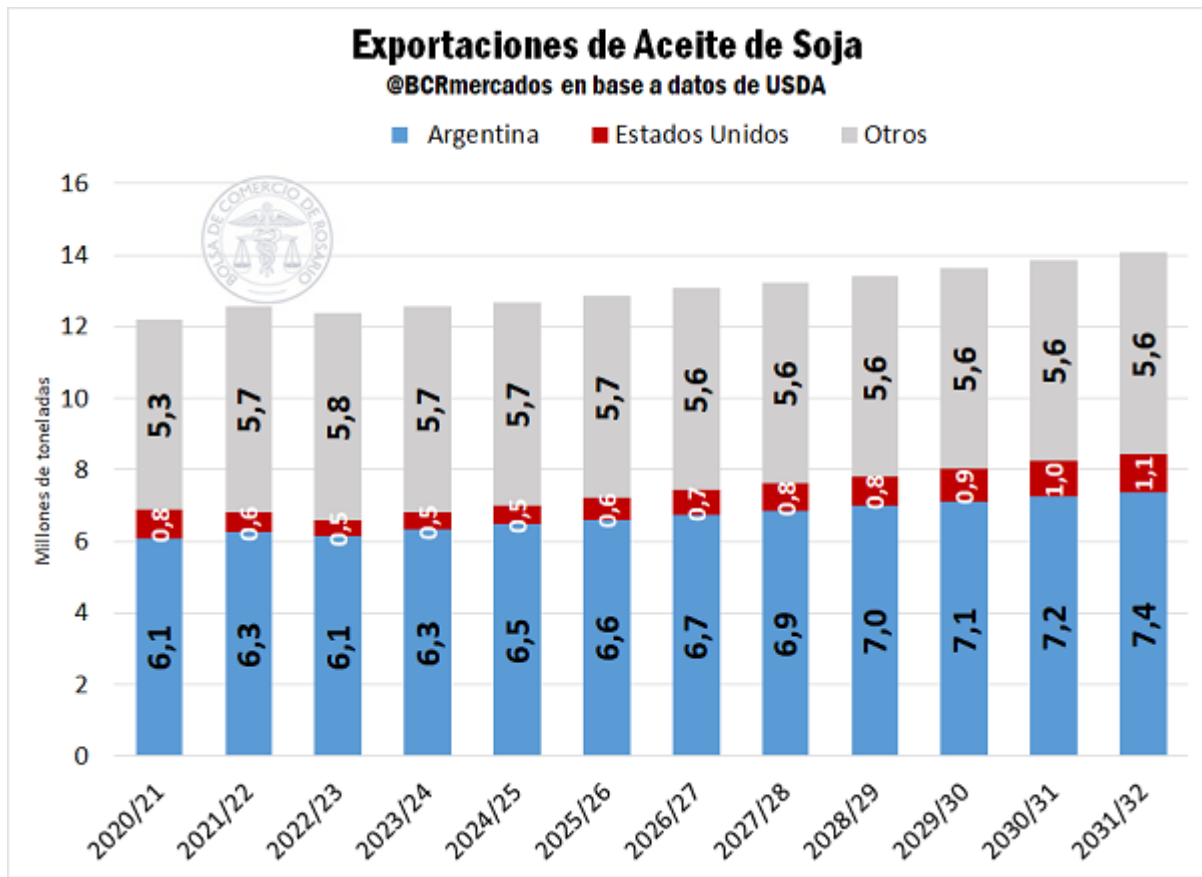




Tal como se comentó previamente, cabe esperar que a la mayor oferta de harina de soja resultante de más industrialización de poroto la absorba en el mediano plazo la cría de ganado. En ese caso, Estados Unidos se fortalecerá en los mercados de proteína animal, donde Argentina es también un jugador importante.

Por el contrario, si las cadenas cárnicas estadounidenses no son capaces de consumir la mayor oferta de harina, este excedente posiblemente se vuelque al comercio internacional. En el mercado de harina, Argentina es el mayor exportador global por lo que también resulta relevante lo que acontezca con las exportaciones estadounidenses.

Las ventas de aceite de soja estadounidense 2020/21 totalizaron 781.766 toneladas. El USDA proyecta que Estados Unidos aumente su *market share* en este segmento en 2 puntos porcentuales, pero estas proyecciones estarán fuertemente condicionadas por la evolución de la demanda interna de aceite para biocombustible.



En los últimos años, el aceite de soja representó alrededor del 30% de la producción de biodiésel en Estados Unidos, y se espera que su participación aumente tanto en biodiesel como en HUV (para cuya producción pueden utilizarse otros aceites vegetales y también residuos vegetales o animales). Naturalmente, existen aún varias incógnitas a la hora de estimar las necesidades de aceite de soja a corto y largo plazo, aunque si se cuenta con la certeza de numerosos proyectos para la producción de biodiésel y HVO. Hoy se prevé que este impulso de la demanda se convierta vía precios en una mayor superficie sembrada de soja en campañas venideras en Estados Unidos. La evolución de estas variables cambiará el juego en mercados como el del poroto, la harina y el aceite de soja, todos segmentos de gran importancia para el comercio exterior argentino.



Fenómenos meteorológicos extremos y el calentamiento global (Parte 2)

Gustavo V. Necco C. (1), Marcelo E. Selucchi (2), José L. Aiello (3)

Los términos "calentamiento global" y "cambio climático" a veces se usan indistintamente, pero el calentamiento global es solo un aspecto del cambio climático.

Calentamiento global y cambio climático

El "**calentamiento global**" es el aumento observado en la temperatura promedio de la atmósfera (y los océanos) de la Tierra. Los registros instrumentales de la temperatura de la atmósfera en superficie a nivel global muestran una clara tendencia ascendente que se aceleró a mediados de la década de los años 70 del siglo pasado. Además de los registros térmicos existen otras mediciones globales con sensores remotos embarcados en satélites que evidencian el aumento del calentamiento. Por ejemplo, el dramático decrecimiento reciente de la extensión del hielo ártico marino y del antártico costero, así como en Groenlandia: el hielo y la nieve son muy sensibles a los calentamientos. El mar también se calienta: las estimaciones del promedio global del contenido de calor en las capas superiores de los océanos (los primeros 700 m) muestran una marcada tendencia ascendente, compatible con el aumento del nivel del mar.

Los términos "**calentamiento global**" y "**cambio climático**" a veces se usan indistintamente, pero el calentamiento global es solo un aspecto del cambio climático.

Recordemos que el **tiempo** (meteorológico) o **temperie** se refiere a las condiciones atmosféricas que ocurren localmente durante períodos cortos de tiempo, desde minutos hasta horas o días. Los ejemplos familiares incluyen lluvia, nieve, nubes, vientos o tormentas eléctricas. En tanto que el **clima**, por otro lado, se refiere al promedio regional o incluso global a largo plazo de los patrones meteorológicos como temperatura, humedad y lluvia durante estaciones, años o décadas.

El cambio climático es un cambio en el estado de la atmósfera que puede ser identificado (p.e. usando pruebas estadísticas) por cambios en el promedio y/o la variabilidad de sus propiedades, y que persiste por un periodo extenso, típicamente décadas o más.

Para el IPCC de la ONU (Intergovernmental Panel for Climate Change – Grupo Intergubernamental para el Cambio Climático) se refiere a cualquier cambio del clima en el tiempo cronológico, sea debido a la variabilidad natural o como resultado de la actividad humana. (El IPCC es una organización original, con científicos de alto nivel y representantes de los países participantes, auspiciada por las Naciones Unidas por iniciativa de la Organización Meteorológica Mundial (OMM) y el Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente (PNUMA) - fundada en 1988, su primer informe se publicó en 1990).

Para el UNFCCC United Nations Framework Convention on Climate Change (Convención Marco de las NNUU para el Cambio Climático) el cambio climático se refiere a un cambio en el clima que se atribuye directa o indirectamente a la



actividad humana que altere la composición de la atmósfera global y que se agrega a la variabilidad climática natural observada en periodos de tiempo comparables.

Aunque en el ambiente científico hay una clara mayoría (más del 99%) que sostiene, con estas bases objetivas, la realidad del calentamiento global y el cambio climático resultante, en el público en general hay cierta indiferencia o descreimiento. Uno de cada seis (17%) adultos del Reino Unido dice que es falso que el cambio climático sea causado principalmente por actividades humanas, pero siete de cada 10 (72%) creen que es cierto. Alemania (72 % verdadero frente a 18 % falso) tiene prácticamente las mismas opiniones que el Reino Unido, mientras que Noruega se ubica por debajo de ambos, con seis de cada 10 (61 %) que creen que el cambio climático es causado en gran medida por los humanos y una cuarta parte (24 %) piensa que es falso. Una de cada ocho (13%) personas en el Reino Unido dice que no cree que el aumento global de la temperatura del siglo pasado haya sido el mayor de los últimos 1000 años, en comparación con dos tercios (64 %) que reconocen correctamente que esto es cierto.

¿Cómo influye el calentamiento global en los extremos?

En un mundo que se calienta, esperamos que aumente el riesgo de que ocurran algunos tipos de eventos meteorológicos extremos. Por ejemplo, con el aumento de las temperaturas en la mayor parte del mundo, esperamos más olas de calor. Al mismo tiempo, el aire más cálido puede contener más agua y, por lo tanto, esperamos lluvias más extremas. Así es que el calentamiento presenta un comportamiento dual: por un lado, aumenta la evapo-transpiración en continentes favoreciendo el desecamiento y, en los casos extremos, sequías y, por el otro, al aumentar la capacidad del aire en contener humedad favorece el aumento de precipitaciones y, en casos extremos, inundaciones. Se estima que los países tropicales sufrirán más (por lo menos hipotéticamente) con los eventos convectivos extremos derivados del efecto del calentamiento global. Además, este calentamiento global es más intenso en las latitudes altas, con lo cual el gradiente (variación) de temperatura entre el ecuador y el polo será más débil por lo que se alterará la estructura de las corrientes de viento en altura. Como consecuencia, tendremos más ondas de frío y calor (ondas más amplias).

Siempre que un evento meteorológico extremo ocurre en cualquier parte del mundo, la gente se pregunta sobre el posible papel del cambio climático. Los efectos del cambio climático no son uniformes en las diferentes regiones y también varían entre periodos y escalas de tiempo. Además, el cambio climático no solo afecta a la temperatura sino también a la circulación de la atmósfera. Esto significa que la trayectoria típica de tormentas o sistemas de alta presión puede cambiar y, por lo tanto, contrarrestar o amplificar los efectos de los cambios de temperatura. Los eventos meteorológicos individuales son, en última instancia, únicos y siempre están causados por una combinación de diferentes factores, incluida la variabilidad local en el clima, las condiciones de la superficie terrestre y sus interacciones con la atmósfera, los patrones a gran escala de las temperaturas oceánicas y los cambios en los forzantes externos (por ejemplo, gases de efecto invernadero, aerosoles).

Por lo tanto, no se puede decir que un evento meteorológico extremo fue "causado" por el cambio climático. Sin embargo, podemos estimar si, y en qué medida, la probabilidad o la intensidad de un evento extremo ha cambiado debido al cambio climático inducido por el hombre. Como ejemplo la mayor parte de los 20 peores incendios forestales en California desde la década de 1930 se han producido en este milenio, en años caracterizados por temperaturas estivales anormalmente altas y una "sequedad excepcional" entre mayo y octubre, según un nuevo análisis de la compañía de reaseguros Munich Re. Después de comparar datos de observación que abarcan varias décadas con modelos climáticos, el informe concluyó que los incendios forestales, que causaron la muerte de 85 personas, fueron "ampliamente consistentes con el cambio climático".

En este tema recordemos la opinión de Jerome-Jean Haegeli, economista jefe del grupo asegurador Swiss Re: "No podemos cuantificar los efectos exactos que tiene el cambio climático en las catástrofes relacionadas con el tiempo, pero





está claro que el cambio climático es un riesgo sistémico para la macroeconomía global".

Estudios climatológicos de extremos en la región sudamericana

En cuanto a tormentas severas, que son fenómenos convectivos intensos que pueden producir vientos y precipitaciones extremas, granizo y en ocasiones tornados, no hay por el momento estudios climatológicos detallados, por la dificultad en registrar estos fenómenos de pequeña escala. Hace unas pocas décadas se inició un estudio pionero sobre tornados con los medios observacionales de entonces. El sitio del SMN presenta información sobre tornados indicando que no hay suficiente información sobre un aumento de su frecuencia o intensidad. Un aparente aumento de casos podría ser producido por la facilidad actual de registrarlos en celulares privados. También podemos citar el proyecto colaborativo "Relámpago" iniciado en el 2018 donde participaron la National Science Foundation, la NASA, la Agencia Oceánica y Atmosférica de Estados Unidos (NOAA), la Secretaría de Ciencia, Tecnología e Innovación de Argentina, el Ministerio de Ciencia de la provincia de Córdoba, el Instituto Nacional de Investigación Espacial de Brasil y la Fundación de Investigación de São Paulo. Su objetivo era observar las tormentas convectivas que producen eventos meteorológicos de alto impacto al pie de los Andes en Argentina. Requirió un gran esfuerzo de observaciones involucrando equipos convencionales y avanzados, así como varios grupos humanos. El Período de Observación Ampliado RELAMPAGO se realizó del 1 de junio de 2018 al 30 de abril de 2019, mientras que el Período de Observación Intensivo del 1 de noviembre al 18 de diciembre de 2018.

En la *Tercera Comunicación Nacional de la República Argentina a la Convención Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático* las proyecciones sobre los cambios climáticos esperados en el territorio argentino indican en promedio un aumento de los extremos relacionados con las altas temperaturas y las precipitaciones intensas en la mayoría de las regiones del país (confianza media) (fuente: Carolina Vera, 2015). Si nos referimos solamente a la llamada "Región húmeda" que comprende las provincias de Buenos Aires, Santa Fe, Entre Ríos, Corrientes y Misiones, los estudios (fuente: Vicente Barros, 2015) muestran que para eventos extremos: en el futuro cercano, el aumento de las olas de calor no depende mucho de los escenarios y sería predominantemente mayor a 2 días en el año y hasta 15 en Misiones; en el futuro lejano, el aumento de las olas de calor depende del escenario y sería predominantemente mayor a 10 días en el año. Los cambios proyectados en las precipitaciones extremas son positivos en casi toda la región y aumentan con el tiempo y el escenario más extremo. Los riesgos asociados al cambio climático comprenden olas de calor y temperaturas extremas y precipitaciones extremas más intensas y más frecuentes (inundaciones).

Las sociedades sudamericanas son altamente vulnerables a las sequías e inundaciones, pero la falta de observaciones climáticas a largo plazo limita la comprensión de los procesos globales que impulsan la variabilidad en la región. Estudios recientes de dendrocronología (estudio del crecimiento de los anillos de árboles) en la región sudamericana se han compilado en un Atlas Sudamericano de Sequías (SADA) que abarca desde los 12°S hacia el sur incluyendo Chile, Argentina, Bolivia, Paraguay, Uruguay y el sur de Perú y Brasil. Basado en 286 registros de anillos de árboles y estimaciones de la humedad del suelo con base instrumental, el SADA complementa seis atlas de sequía en todo el mundo llenando un vacío geográfico en el hemisferio sur. Utilizando decenas de miles de árboles de 12 especies y millones de sus anillos de crecimiento, se reconstruyó la variación de la disponibilidad hídrica en el suelo sobre gran parte de Sudamérica entre los años 1400-2000. Validado independientemente con registros históricos el SADA muestra que la frecuencia de sequías e inundaciones extremas generalizadas desde la década de 1960 no tiene precedentes. Los estudios concluyen que el acoplamiento de las anomalías de gran escala junto con una intensificación del chorro subtropical de bajo nivel sudamericano debido al aumento de las emisiones de gases de efecto invernadero podrían causar sequías e inundaciones aún más extremas en Sudamérica durante el siglo XXI.

Comentarios finales:





Por lo presentado en esta breve nota el calentamiento global observado, producido por la inyección desmedida de gases de efecto invernadero (CO₂, metano), está provocando un desequilibrio muy fuerte en las complejas interacciones entre las componentes del sistema terrestre (atmósfera, océano, criosfera, biosfera). Como resultado el sistema atmósfera-océano se desestabiliza provocando fuertes variaciones que se materializan, entre otros aspectos, por la intensificación de eventos extremos.

El miembro de la Corte Suprema argentina Ricardo Lorenzetti, experto internacional en derecho ambiental, advierte en forma muy sensata en un libro reciente que *"Hay un desequilibrio en el orden natural que desplaza al orden que conocíamos y conduce a un sistema completamente nuevo que exigirá adaptaciones naturales y humanas. La naturaleza ha perdido capacidad de resiliencia, es decir, de mantener su propia identidad, y el equilibrio del sistema se está quebrando. Por eso vemos tormentas y huracanes que sorprenden, inviernos helados, veranos agobiantes; todo va hacia los extremos. Hay sitios donde hay demasiada agua y se provocan inundaciones, mientras que en otros ya no alcanza para vivir. Por exceso o por defecto, vemos una alteración de la armonía natural"*.

Los estudios climáticos en nuestras regiones sugieren, a mediano plazo, un aumento de estos extremos térmicos y de precipitación tanto en intensidad como en frecuencia, incluyendo escalas pequeñas y periodos cortos, así como escalas regionales y periodos más largos (sequías e inundaciones).

Hay sectores, como el agrícola, que intentan reducir riesgos mediante el sistema de seguros disponible, pero se han centrado principalmente en los extremos de pequeña escala (granizo, vientos fuertes). Creemos importante prestar cierta atención también a los de escala mayor.

Como iniciativa de legislación a nivel nacional se destaca la *"Ley de cambio climático"*, 27520 de Presupuestos mínimos de adaptación y mitigación al cambio climático global, sancionada a fines de 2019 y que intenta **"elaborar y articular las políticas de cambio climático en el país, y garantizar su implementación de manera consensuada y transparente en todo el territorio"**. La ley incluye propuestas bien intencionadas como "Mecanismos de participación ciudadana", "Acción climática" (como "política de estado que propone la participación de todos y todas"). Estas iniciativas legales son positivas para identificar los problemas, pero, como todas, tienen un sesgo más bien declarativo o retórico y, dada la rapidez de los cambios ambientales, son necesarias acciones prácticas nacionales y globales casi inmediatas. La reciente crisis de la pandemia de coronavirus y de conflictos armados ha mostrado la enorme dificultad de los esquemas de gobernanza presentes de enfrentar estos serios problemas globales y lograr soluciones concretas.

Incluso una realidad cada vez más evidente es que los sistemas de vida actuales extractivos, consumistas y basados en energías no renovables, además de alterar el equilibrio del sistema terrestre, están agotando aceleradamente los recursos del planeta. Como expresa el propio Lorenzetti en forma extrema *"... es una opción trágica: o nos adaptamos cambiando nuestro modo de vida o desaparecemos"*.

(1) *Ex- Director del Programa de enseñanza y formación profesional de la Organización Meteorológica Mundial - OMM, Ginebra, Suiza, 1985-2002; Ex- Director del Instituto Inter- Americano para la Investigación del Cambio Global - IAI, Sao Jose dos Campos SP, Brasil, 2002- 2004; Profesor Honorario, Instituto de Mecánica de los Fluidos e Ingeniería Ambiental - IMFIA, Facultad de Ingeniería, Universidad de la República, Uruguay, en la Carrera Licenciatura en Ciencias Meteorológicas, 2007-2021.*

(2) *Coordinador General de Operaciones y Modelado, Centro Nacional de Monitoreo e Alertas de Desastres Naturales, CEMADEN, Sao Jose dos Campos SP, Brasil.*





(3) Ex- Director y Asesor científico del Programa Guía Estratégica para el Agro; Presidente de JOLAP S.A. - Climatología y Tecnología Agrícola

Fuentes y referencias:

Tercera Comunicación Nacional de la República Argentina a la Convención Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático, 2015

<https://unfccc.int/sites/default/files/resource/Argnc3.pdf>

Cambio Climático: Imperdible entrevista del Dr. Aiello al Dr. Necco Carlomagno, julio 2019

<https://agrolink.com.ar/cambio-climatico-imperdible-entrevista-del-dr-aiello-al-dr-necco-carlomagno/>

Discrepancy in scientific authority and media visibility of climate change scientists and contrarians Nature Communications¹⁰, Article number: 3502 August 2019

<https://www.nature.com/articles/s41467-019-09959-4>

Catástrofes naturales en tiempos de acumulación económica y riesgos climáticos Sigma N° 2/2020 Swiss Re Institute

<https://www.swissre.com/institute/research/sigma-research/sigma-2020-02.html>

<https://www.pewresearch.org/fact-tank/2020/04/16/u-s-concern-about-climate-change-is-rising-but-mainly-among-democrats/>

Six hundred years of South American tree rings reveal an increase in severe hydroclimatic events since mid-20th century

https://www.researchgate.net/publication/342720748_Six_hundred_years_of_South_American_tree_rings_reveal_an_increase_in_severe_hydroclimatic_events_since_mid-20th_century

https://www.researchgate.net/publication/342720748_Six_hundred_years_of_South_American_tree_rings_reveal_an_increase_in_severe_hydroclimatic_events_since_mid-20th_century

An assessment of best practices of extreme weather insurance and directions for a more resilient society Volume 19, 2020 -Issue 3: Financial Schemes for Resilient Flood

<https://www.tandfonline.com/doi/full/10.1080/17477891.2019.1608148>

The Top 10 Extreme Weather and Climate Events of 2020

<https://www.ecowatch.com/extreme-weather-climate-2020-2649628910.html>

2021: Meeting the challenge of extreme weather, WMO

<https://public.wmo.int/en/media/news/2021-meeting-challenge-of-extreme-weather>

The most extreme weather events in 2021

<https://www.theweek.co.uk/news/environment/953574/worlds-most-extreme-weather-events-2021>

<https://www.nasa.gov/press-release/2021-tied-for-6th-warmest-year-in-continued-trend-nasa-analysis-shows>

"El nuevo enemigo: el colapso ambiental – cómo evitarlo"; Ricardo Lorenzetti, Sudamericana, 2021

The Most Extreme Weather Events of 2022 (So Far)

<https://people.com/human-interest/extreme-weather-events-of-2022-photos/>

Climate change and extreme weather, WMO 2022

<https://public.wmo.int/en/resources/world-meteorological-day/world-meteorological-day-2022-early-warning-early->





BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

Informativo Semanal

Mercados

AÑO XL - N° Edición 2060 - 22 de Julio de 2022

ISSN 2796-7824

[action/climate-change-and-extreme-weather](#)

Pág 17



BCR

DIRECCIÓN
DE INFORMACIONES
Y ESTUDIOS ECONÓMICOS

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



Mientras la siembra avanza con complicaciones, las ventas de trigo nuevo son récord

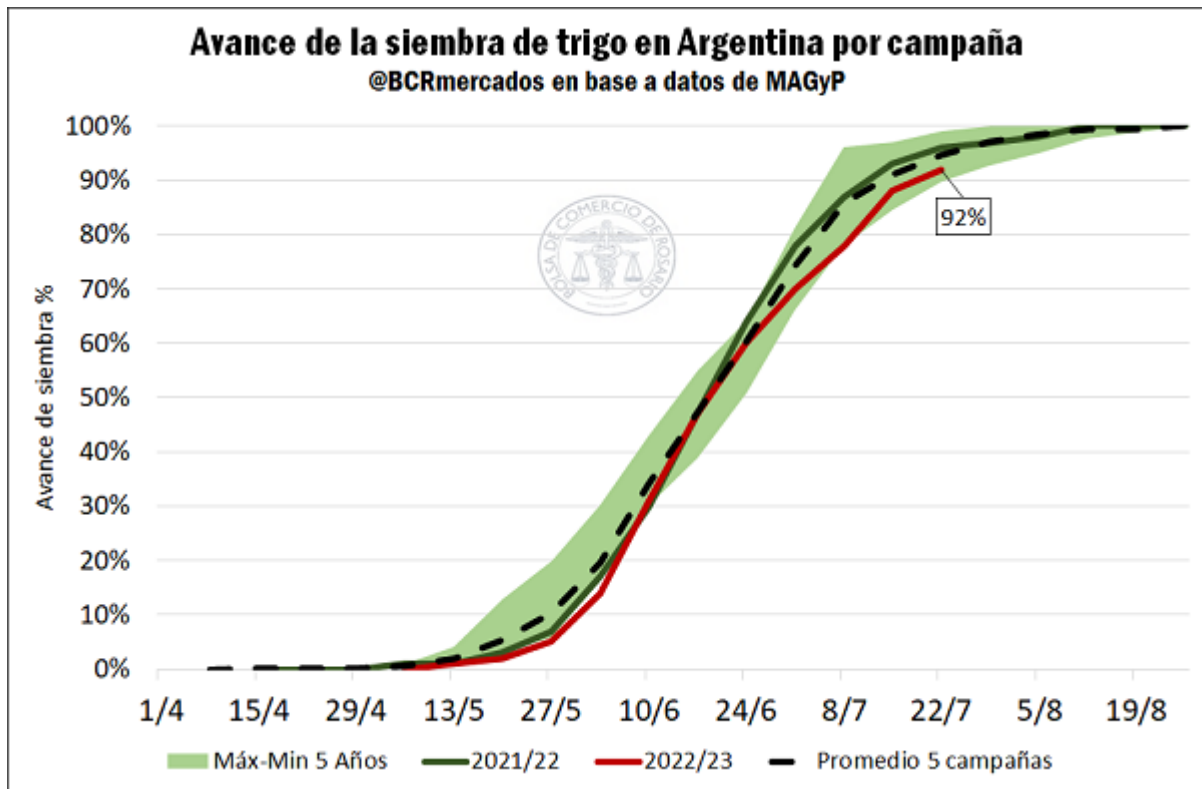
Agustina Peña – Tomás Rodríguez Zurro – Julio Calzada

Para este momento del año, las ventas de trigo nuevo son récord y totalizaron 5,2 Mt. Por el lado de la oferta, se avanza paulatinamente con la siembra, aunque a un ritmo más lento que el ciclo anterior y con los problemas climáticos.

Con complicaciones por el clima y la falta de fertilizantes, avanza la siembra de trigo

La siembra de trigo viene avanzando y ya se cubrió el 92% del área objetivo esta semana, comparado con el 96% del año anterior a misma fecha. Por el lado de la producción, la siembra muestra complicaciones y la nueva meta triguera es alcanzar a cubrir 5,9 M ha según informes de GEA-BCR. Cabe destacar que para la campaña venidera 2022/23 la superficie del cereal esperaba inicialmente superar las 6,7 M ha, pero las condiciones desfavorables en torno a una menor disponibilidad de agua en los perfiles, como así también la suba en el precio de insumos estratégicos impactaron en la decisión de siembra.

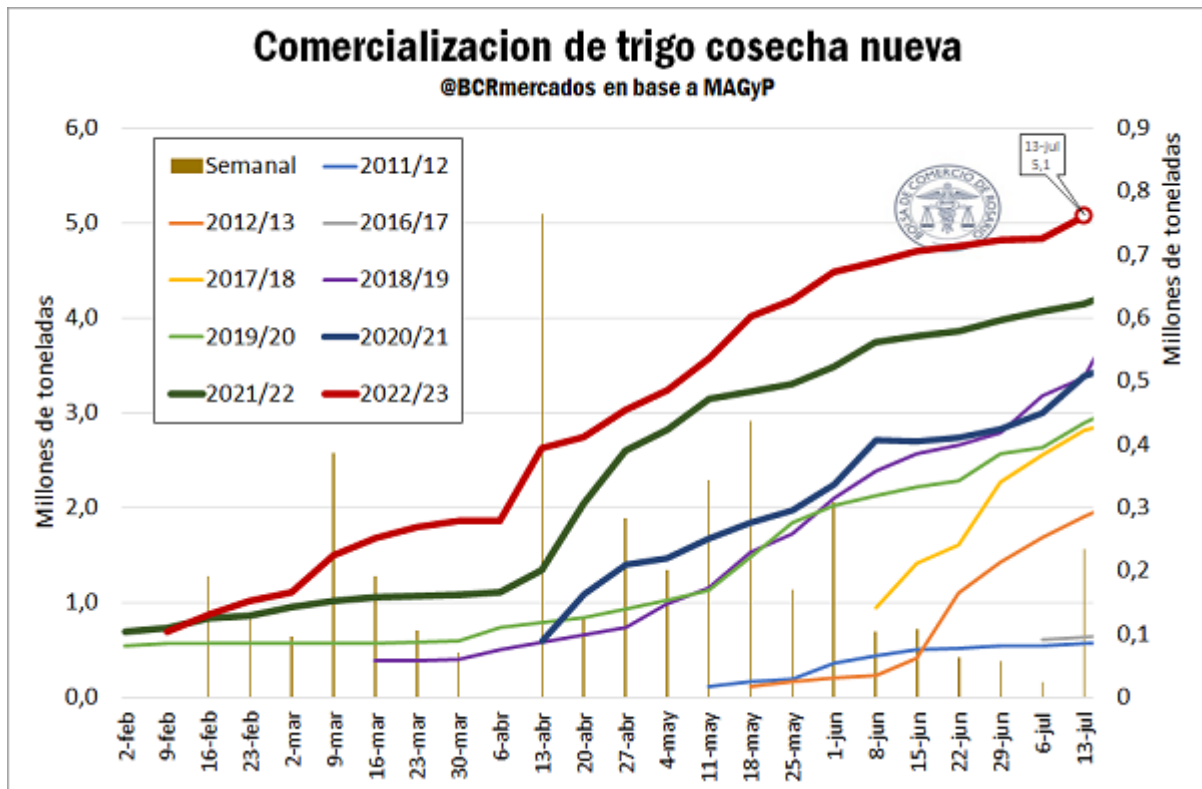




La tendencia de avance en las labores de siembra esta campaña se sigue situando por debajo de la mostrada el año anterior, con demoras en la provincia de Buenos Aires, la provincia triguera por excelencia, tanto en la delegación Junin como en delegaciones del oeste y sur provincial. En Santa Fe y en Córdoba, en tanto, también se muestran leves retrasos de alrededor de 5 p.p. respecto del ciclo previo.

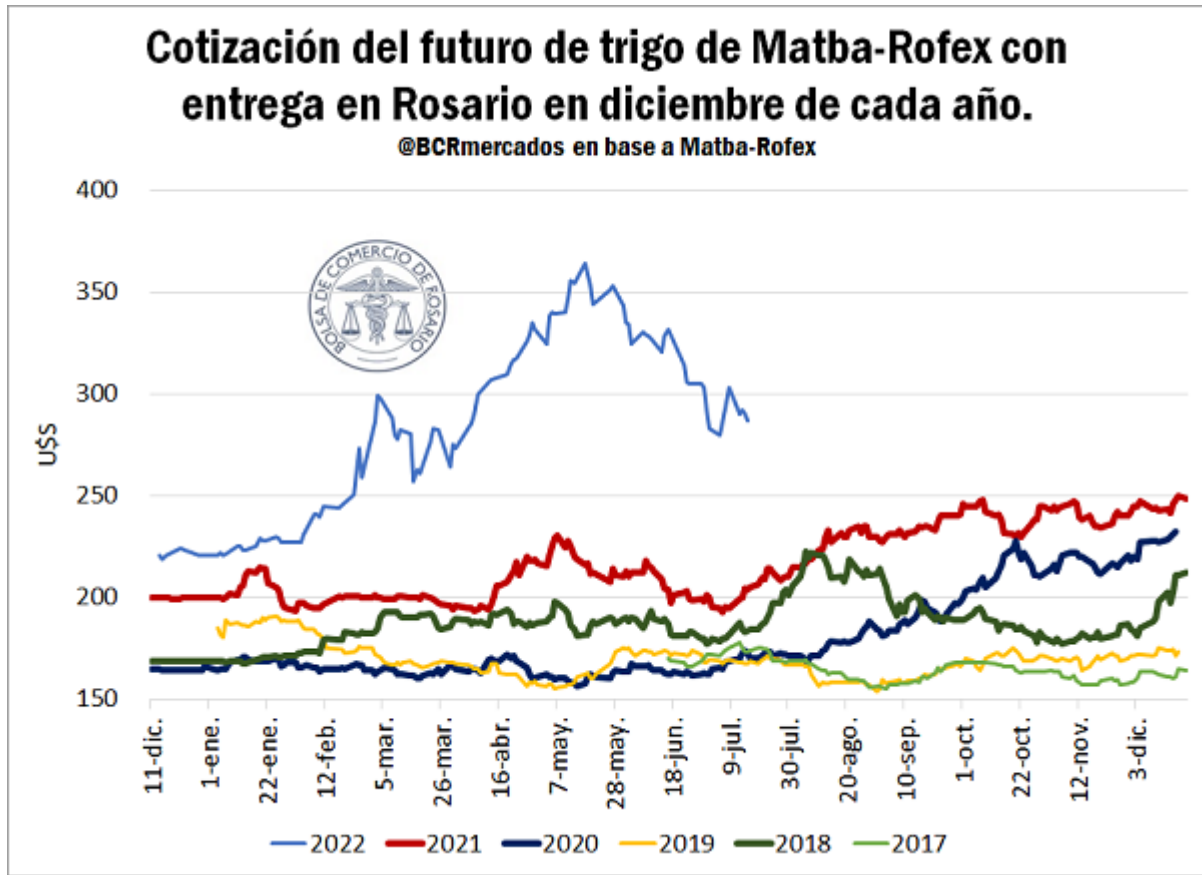
Ventas récord de trigo nuevo para el momento del año

Todo lo que es incógnita del lado de la producción se transforma en certeza por el lado de la comercialización. A pesar de que aún no se ha culminado con las siembras y resta largo trecho para tener un número más preciso para el trigo 2022/23, las ventas del cereal de la nueva campaña marcan un récord para el momento del año. Al 13/07 se llevaban comercializadas 5,1 Mt, casi 1 Mt más que las vendidas hace un año, que hasta ahora ostentaba el récord previo.



Además, esto resulta aún más llamativo si consideramos que todo parece indicar que la nueva campaña triguera sufriría un fuerte revés en lo que respecta a la producción, por lo que habría una menor disponibilidad de grano. El número final de producción en la 2021/22 fue de 23 Mt, mientras que para la 2022/23 se vislumbra un horizonte que rondaría los 17,7 Mt (esto es un cálculo en base al área sembrada y a un rinde promedio de los últimos 5 años). De esta manera, los 4,1 Mt que se llevaban comercializadas de trigo nuevo hace un año representaban un 18% de la producción finalmente obtenida, en tanto que las 5,1 Mt que se han comercializado del próximo ciclo equivalen al 29% del guarismo proyectado para la próxima campaña, una proporción considerablemente superior.

Los abultados precios a cosecha han dinamizado las ventas de los productores

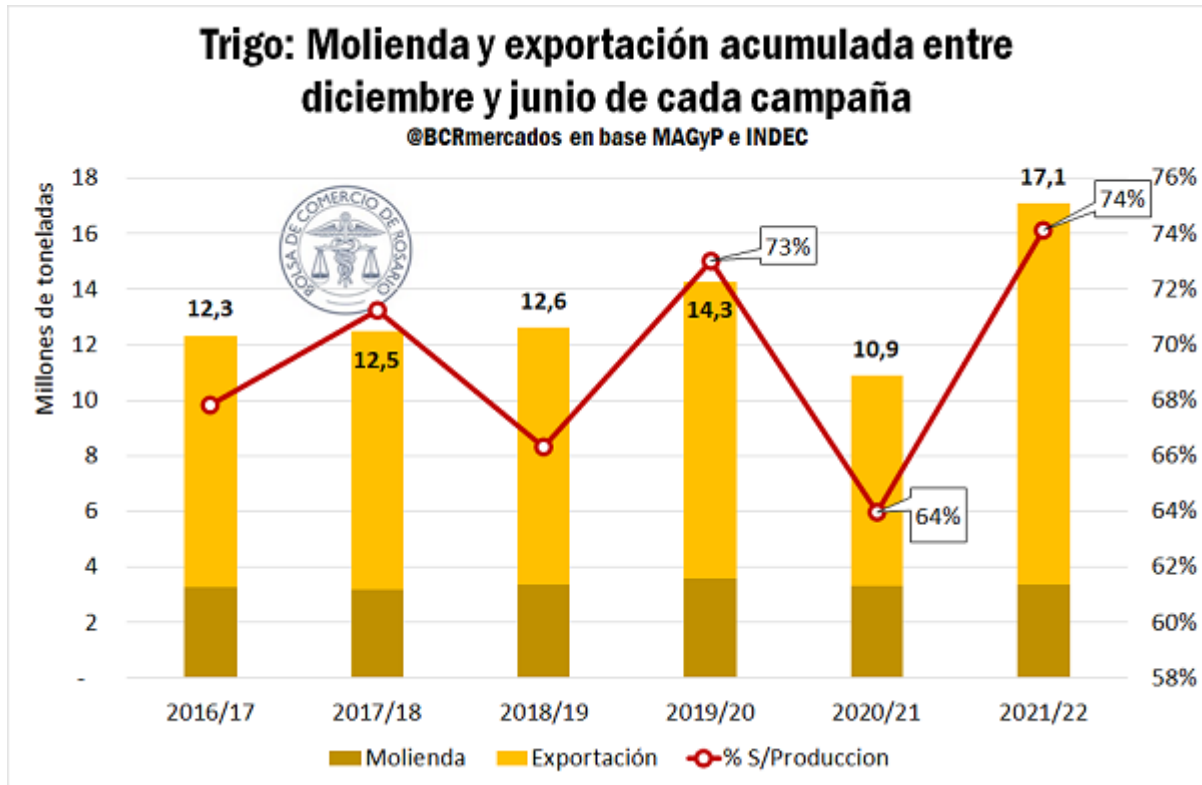


Parte de la explicación acerca de este fuerte dinamismo en la comercialización de trigo nuevo puede encontrarse por el lado de los precios. Si tomamos el contrato de Matba-Rofex de trigo para entrega en diciembre de cada año en Rosario como indicativo de los precios a cosecha, vemos que ha estado en niveles máximos durante toda la vida del contrato. Además, hacia fines de mayo, los precios a cosecha llegaron a ubicarse casi un 70% por encima de los valores del 2021 para esas fechas.

Si bien los precios del cereal han disminuido US\$ 79/t desde los máximos alcanzados en mayo de este año, pasando de US\$ 365/t el 17/05 a los US\$ 287/t esta semana, aún siguen muy por encima de las cotizaciones de las campañas anteriores y continúan mostrando máximos históricos para el momento del año. Los precios de los futuros de trigo diciembre en julio de 2021 se situaban en torno a los US\$ 207/t, mientras que hoy el grano cotiza US\$ 80/t por encima de ese valor.

Ya se ha consumido el 75% del trigo 2021/22

En lo que respecta al trigo 2021/22, esta semana salieron los datos de molienda y de exportaciones, por lo que un análisis interesante es ver lo que está ocurriendo con el consumo desde que comenzó la campaña.



En lo que respecta a la molienda del cereal, el informe presentado esta semana por el MAGyP informa que la industrialización de trigo pan en junio sumó 0,5 Mt, prácticamente sin cambios respecto de mayo y totalizando 3,4 Mt en los primeros siete meses de campaña, en línea con los registros de años anteriores.

Los números de la exportación, empero, muestran otro desempeño. Durante el mes de junio se exportaron 0,7 Mt, lo que marca el primer mes desde que comenzó el actual ciclo comercial en el que los envíos al exterior quedan por debajo del millón de toneladas. No obstante, en el acumulado diciembre-junio, el volumen total exportado según el INDEC suma 13,7 Mt, récord histórico para igual período de campañas previas. Esto no resulta sorprendente dada la excelente producción triguera de la 2021/22.

De esta manera, si tomamos la molienda más la exportación, el consumo de trigo desde diciembre a la fecha alcanza 17,1 Mt, muy superior a las 10,8 Mt de igual período del año previo y de las 14,3 Mt de la 2019/20. Además, si tomamos el total de trigo consumido hasta la fecha como proporción de la producción de la campaña, vemos que ya se ha absorbido casi el 75% del cereal, 10 p.p. más que a igual momento del año pasado y similar al dato hace dos años.



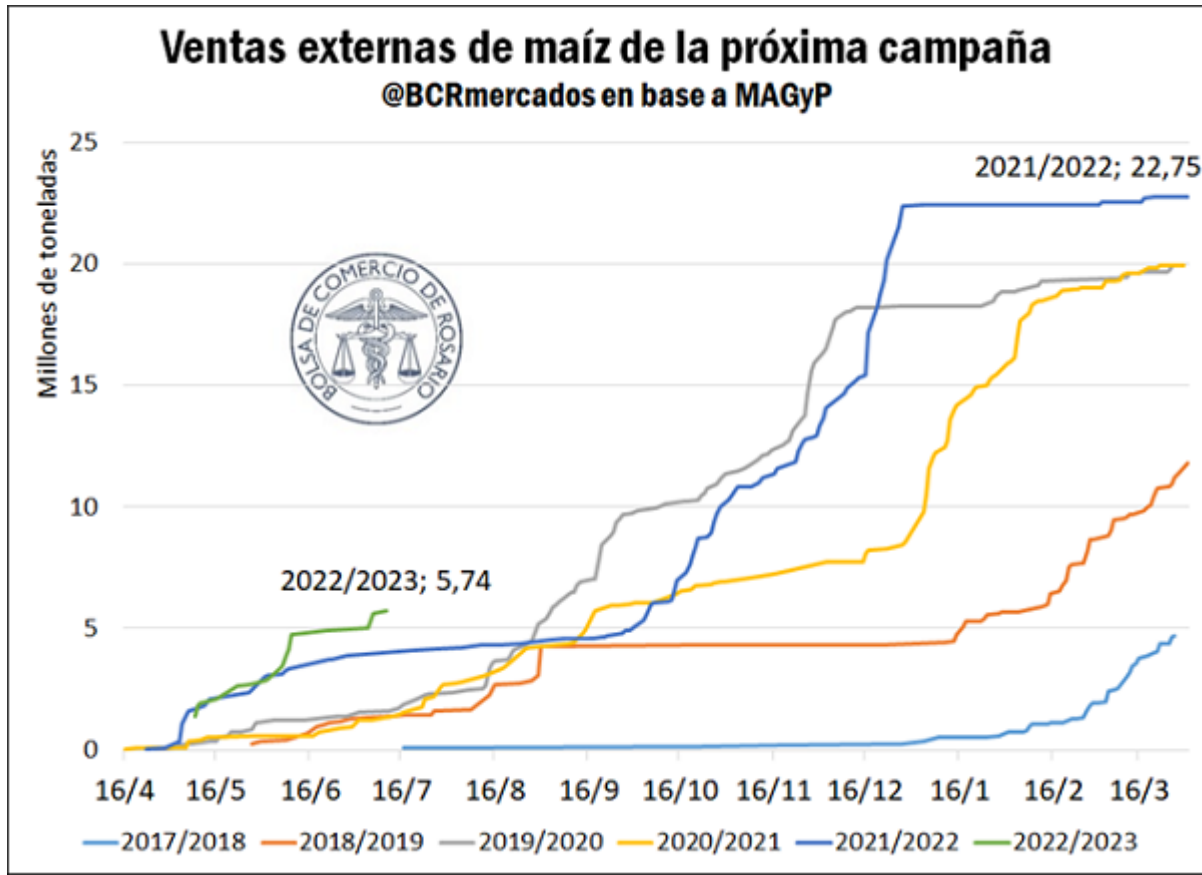
Las ventas externas de maíz nuevo, en su nivel más alto de la historia

Guido D'Angelo – Bruno Ferrari

El maíz nuevo sigue ganando dinamismo comercial, mientras el grano amarillo 2021/22 avanza con un volumen relativo de comercialización más alto que el año pasado. La molienda de soja cae al inicio de la campaña, aunque gana peso con relación a la oferta.

Acercándose a las seis millones de toneladas, las ventas externas de maíz 2022/23 rompen el récord y se coronan como las mayores de la historia para este momento del año. Este hito gana aún más peso si consideramos que el volumen de ventas al exterior del grano amarillo ya había roto todos los récords la campaña pasada. Merece la pena destacar que el maíz de la próxima campaña dispone de un límite de comercialización de 10 Mt, impuesto en su volumen de equilibrio.





En lo que hace a la campaña gruesa actual, debemos destacar que el maíz 2021/22 ya totaliza ventas al exterior por 28,5 Mt. Tomando una oferta de maíz (Producción + Stocks) estimada en 53 Mt para esta campaña, destacamos que el 53,8% de esta oferta ya se encuentra vendida al exterior. Este número supera el 53,7% del año pasado y el promedio del 43,2% de las últimas cinco campañas.

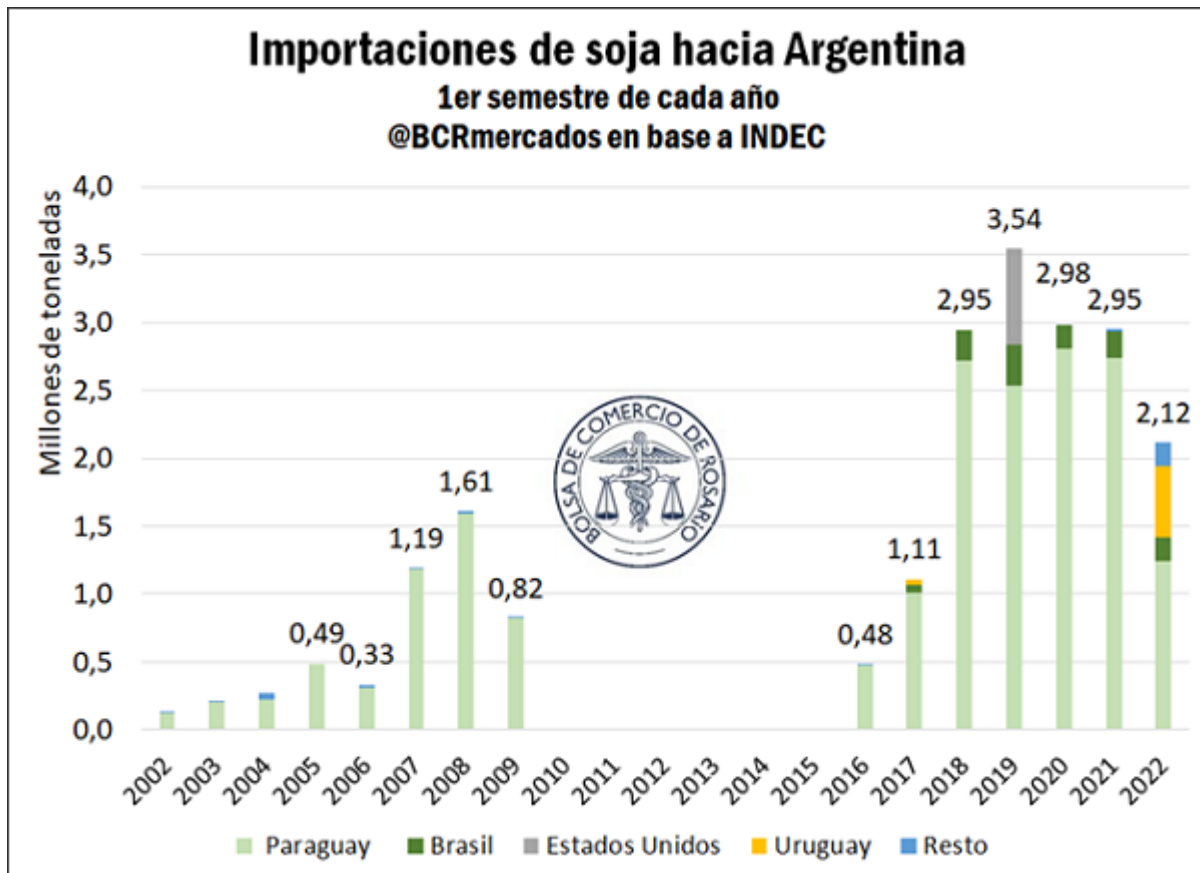
Por su parte, la soja 2021/22 lleva ventas externas por 14,9 Mt sumando poroto, aceite y subproductos, lo que representa el 32,5% de la oferta total de la oleaginosa.

Es importante destacar que el poroto y la industria procesadora en nuestro país se encuentran frente a una campaña con [el nivel de siembra de soja más bajo en quince años](#), con parte de la merma de superficie explicada en más hectáreas sembradas con maíz. Asimismo, complicaciones climáticas llevaron un rinde levemente por debajo de la campaña anterior, lo que colaboró en apuntalar hacia abajo la producción de la oleaginosa. Esto nos lleva a una caída productiva estimada en torno al 6% respecto a la campaña anterior, con un total de 42.2 Mt de soja en el presente año comercial 2021/22. Un buen dinamismo comercial llevó a mermas en el volumen de almacenamiento de soja, lo que junto con la menor producción llevan necesariamente a una menor oferta de soja en esta campaña.

Las importaciones temporales de soja, en mínimos de cinco años

Otro de los factores que lleva a una menor oferta de soja es el acotado volumen de importaciones de soja desde Paraguay. La industria procesadora de oleaginosas en Argentina realiza importaciones temporarias de soja con el fin de

agregarle valor y luego exportar productos industriales del Complejo Soja a los diversos mercados hacia donde se embarca la producción argentina.



La producción de soja en Paraguay cayó más de un 57%, pasando de 9,9 Mt a 4,2 Mt producidas en la campaña actual. Consecuentemente, las importaciones desde nuestro vecino del norte cayeron casi un 55%, pasando de 2,74 Mt en el primer semestre del año 2021 a 1,24 Mt en el mismo semestre del 2022. La soja proveniente de Brasil también mostró una merma del 13%, totalizando 0,17 Mt en el primer semestre del año.

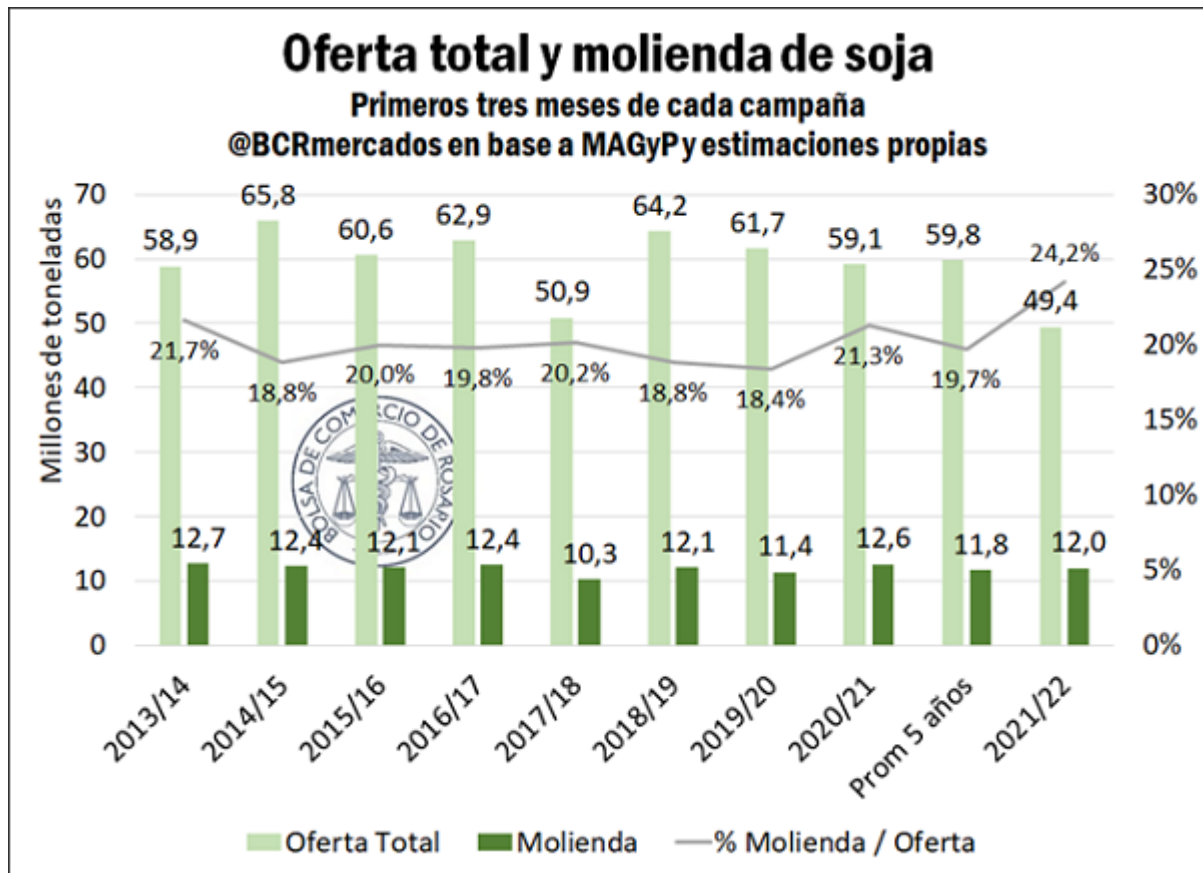
Parte de la caída importadora fue compensada con soja de Uruguay. Hasta ahora, nuestro vecino oriental había exportado soja a Argentina sólo en 2017. En la primera mitad de este año, Uruguay exportó 0,53 Mt de soja a la Argentina, cerca de un cuarto de su cosecha 2021/22, compensando parte de la fuerte merma de importaciones paraguayas.

Consecuentemente, la caída de importación total llega a un 28%, de casi 3 Mt el año pasado a apenas superar las 2 Mt en el primer semestre.

La molienda de soja cae al inicio de la campaña, aunque gana peso con relación a la oferta

A pesar de este conjunto de factores, el procesamiento de soja en los primeros tres meses de la campaña 2021/22 creció en relación con la oferta total de soja. A pesar de una caída de la molienda en toneladas respecto al año pasado (2020/2021), la baja de producción y stocks, la molienda fue de mayor volumen, lo que da cuenta del incremento de la

relación molienda/oferta en el primer trimestre del año comercial. Por otra parte, el procesamiento de soja se mantiene por encima del promedio de los últimos cinco años (12 Mt sobre 11,8 Mt).



Además del dinamismo comercial, este volumen de procesamiento es otro factor que explica la caída en los stocks comerciales de productos del Complejo Soja. Según los datos del MAGyP, el almacenamiento comercial tanto de poroto, aceite y pellets de soja se encuentra un 2,2%, 5,3% y 33,6% respectivamente por debajo del año pasado.

¿Qué cambió en el Plazo Fijo Chacarero?

A finales del mes pasado el Banco Central de la República Argentina (BCRA) mejoró las condiciones para constituir los denominados Plazos Fijos Chacareros. La nueva medida dispuso remover los límites que se habían fijado para renovar las colocaciones. Antes, el monto no debía superar hasta dos veces el valor total de las ventas registradas en el año.

De esta manera, el BCRA busca mantener el incentivo a la venta de la cosecha con este plazo fijo en dólares. Cabe destacar que los Plazos Fijos Chacareros pueden ser constituidos por personas o empresas dedicadas a la actividad agrícola, estando su rendimiento relacionado al valor de los cereales u oleaginosas y de la cotización del dólar estadounidense.

El capital destinado a la inversión es en pesos, atado al dólar, con un plazo de colocación mínimo de 60 días y un máximo de hasta 370 días, por un monto mínimo de \$1.500 y un monto máximo de \$500 millones. La tasa de interés sobre el



capital invertido se calcula en función de la variación en la cotización del dólar de dos días hábiles previos a la fecha de imposición hasta dos días hábiles previos al vencimiento. Si la variación resultase negativa, se aplicará tasa cero.

Además, en la misma comunicación el BCRA amplió también el monto para el acceso al financiamiento en pesos de las empresas agroexportadoras destinado a la compra para exportación. El nuevo monto asciende a \$ 15.000 millones cuando los controlantes sean residentes en el país.





Economía

Carne Vacuna y China: Un gigante que sigue firme a pesar de los temores

ROSGAN

De acuerdo al último reporte semestral publicado por el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) sobre producción y comercio mundial de carnes, el sector porcino en China continúa recuperándose.

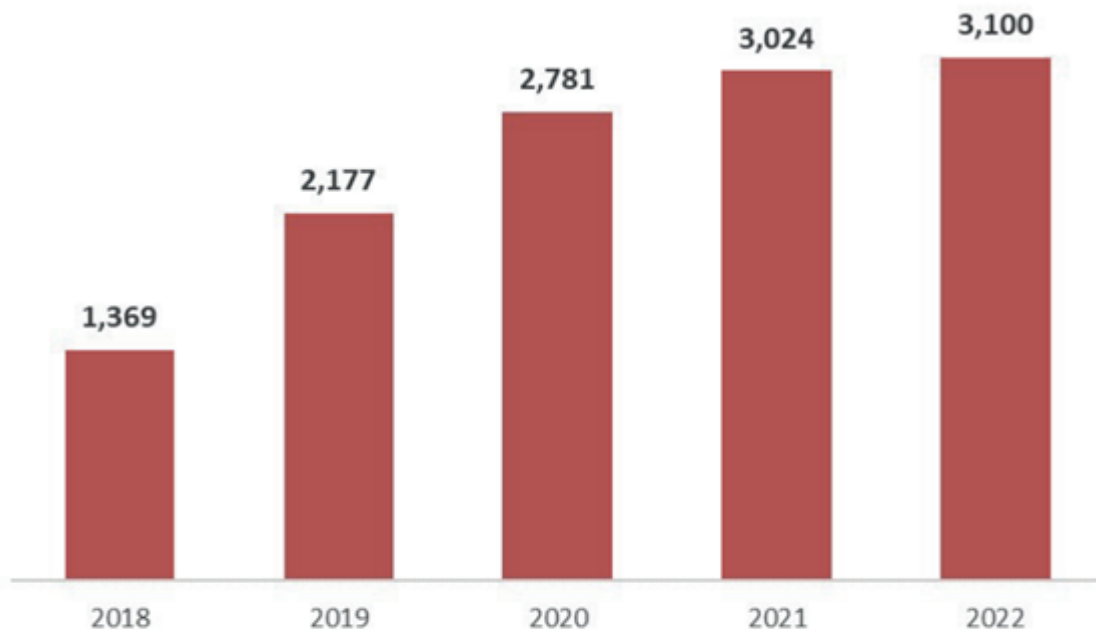
Para este año, se prevé que la producción local de carne de cerdo sume otros 4,3 millones de toneladas anuales, alcanzando un total de 51,8 millones en el año, lo que significaría alcanzar ya el 96% de lo producido en 2018, previo a la irrupción de la Peste Porcina Africana.

Claramente esta recuperación de la oferta local de carne de cerdo, hará a China menos dependiente de las importaciones de este tipo de carne, donde se espera que los flujos del exterior disminuyan a menos de la mitad de lo importado en 2021, pasando de 4,33 a 2,15 millones de toneladas este año.

Si bien esta mayor oferta de carne de cerdo, se espera tendrá un impacto directo sobre el consumo de pollo, no se esperan cambios significativos en la demanda de carne vacuna. Este mercado, como hemos señalado en ocasiones anteriores, ya se rige por sus propios fundamentos de demanda. En efecto, a pesar de la recuperación del sector porcino, el consumo de carne vacuna en China sigue creciendo. Para este año el USDA proyecta un crecimiento cercano al 2% en consumo, alcanzando los 10,18 millones de toneladas anuales.

Con una producción local limitada a 7,1 millones de toneladas, las importaciones de carne vacuna previstas para este año, proyectan un aumento del 3%, alcanzando los 3,1 millones de toneladas, 50 mil toneladas menos que las previstas en abril, pero récord absoluto en términos históricos.



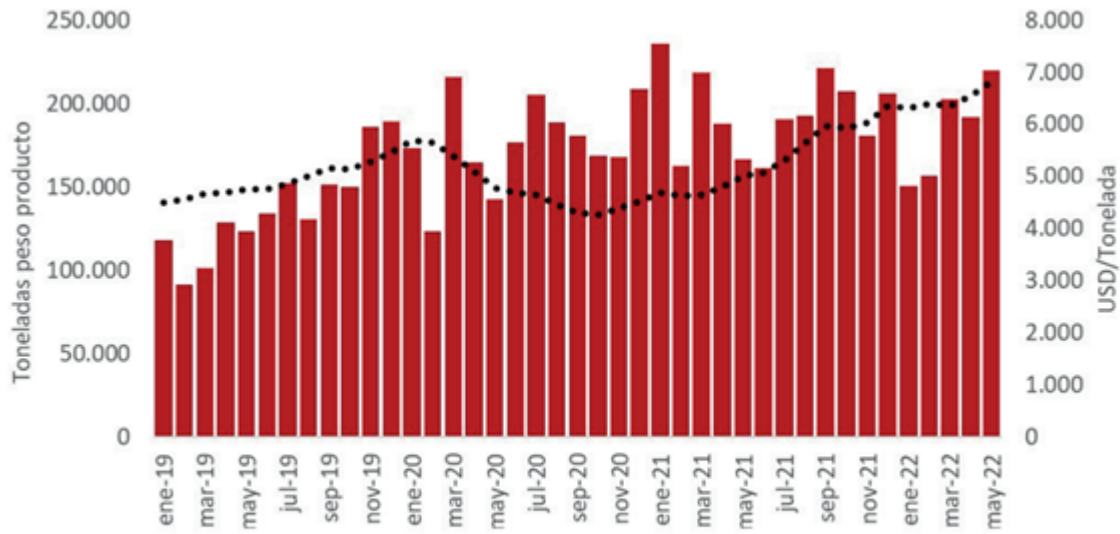


Importaciones de carne vacuna de China (millones de toneladas equivalente carcasa). Fuente: USDA.

En un año en el cual China amenazaba con desacelerar su economía producto de las fuertes restricciones impuestas bajo su política de Covid Cero, sus números siguen mostrando crecimiento.

Más consumo, más importaciones y sorprendentemente mayores precios, en un momento en el que muchos países están sufriendo los avatares de una escalada inflacionaria que deteriora el poder adquisitivo de sus consumidores, como hace años no se registraba.

En los primeros cinco meses del año, China importó carne vacuna a un valor promedio de 6.500 USD/ tonelada, lo que implica un incremento en dólares del 37% respecto de lo pagado en igual periodo, un año atrás. Si bien en los últimos dos meses los valores pagados en origen han estado bajando entre un 10% y un 15%, según cortes, el nivel de precios relativos sigue siendo muy bueno y, estacionalmente, aún no hemos ingresado al periodo de mayor presión de compras por parte de este mercado.



Importaciones mensuales de carne vacuna, en previo y volumen. Fuente: Administración General de Aduanas de China.

El comercio mundial de carne este año, según el USDA, crecería al 1%, alcanzando un total de 11,9 millones de toneladas, casi 500 mil toneladas más que en 2021, de los cuales las compras chinas siguen representando el 26% del total.

De los principales exportadores, solo Brasil estaría en condiciones este año de aportar un volumen adicional de aproximadamente 400 mil toneladas, llevando su saldo exportable a 2,725 millones de toneladas. Estados Unidos, se verá limitado en capacidad de exportación debido a la severa sequía que viene atravesando por lo que apenas superaría el 1,5 millón de toneladas. En el caso Australia, si bien comienza a recomponer sus saldos exportables, lo está haciendo más lento de lo esperado. De hecho, el USDA ha recortado recientemente su previsión de exportaciones para este año de 1,470 a 1,350 millones de toneladas, dejándola prácticamente sin cambios respecto de lo exportado en 2021. En tanto que, para nuestro país, por restricciones propias del contexto local, el USDA proyecta una ligera retracción en las exportaciones pasando de 735 a 700 mil toneladas anuales.

En este ajustado marco, el factor climático será determinante. Mas allá del impacto que ya se descuenta en EE.UU., en Sudamérica, especialmente en Brasil por su magnitud, pero también en Argentina y Uruguay, el clima puede resultar clave al momento de definir el segundo semestre del año donde sabemos se juega el mayor partido con China. Como todos los años, a medida que se acercan los festejos por el año nuevo lunar, Los importadores chinos comienzan a acelerar su programa de compras poniendo más presión sobre los precios.

Particularmente en Argentina, China representa el 75% de nuestras ventas al exterior. A su vez, este período de mayor presión de compras, coincide con un momento del año donde estacionalmente el tipo de hacienda que lleva de nuestro país, mayormente vaca vieja o de descarte, comienza a escasear. Por tanto, esa presión que se espera desde la demanda converge a su vez con una escasez estacional de oferta que debería impulsar, clima mediante, una mejora en los precios de estas categorías.

Monitor de Commodities

Monitor de Commodities Granos

Mercado Físico de Granos de Rosario

21/07/22

Plaza/Producto	Entrega	21/7/22	14/7/22	21/7/21	Var. Sem.	Var. Año
PRECIOS SPOT, CACR		\$/t				
Trigo	Disp.	42.430	43.580	20.200	↓ -2,6%	↑ 110,0%
Maíz	Disp.	28.200	29.260	18.500	↓ -3,6%	↑ 52,4%
Girasol	Disp.	64.500	66.070	33.600	↓ -2,4%	↑ 92,0%
Soja	Disp.	48.250	48.690	32.310	↓ -0,9%	↑ 49,3%
Sorgo	Disp.	28.000	27.700	15.870	↑ 1,1%	↑ 76,4%

FUTUROS MATBA nueva campaña

U\$/t

Trigo	dic-22	291,0	290,1	209,0	↑ 0,3%	↑ 39,2%
Maíz	jul-22	225,0	231,0	198,0	↓ -2,6%	↑ 13,6%
Soja	may-23	351,0	349,5	198,0	↑ 0,4%	↑ 77,3%

* 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

21/07/22

Producto	Posición	21/7/22	14/7/22	21/7/21	Var. Sem.	Var. Año
ENTREGA CERCANA		U\$/t				
Trigo SRW	Disp.	296,3	291,8	261,2	↑ 1,5%	↑ 13,4%
Trigo HRW	Disp.	316,5	318,7	245,7	↓ -0,7%	↑ 28,8%
Maíz	Disp.	226,7	273,6	225,1	↓ -17,2%	↑ 0,7%
Soja	Disp.	521,2	591,6	528,8	↓ -11,9%	↓ -1,4%
Harina de soja	Disp.	478,8	548,2	407,6	↓ -12,6%	↑ 17,5%
Aceite de soja	Disp.	1291,9	1318,3	1443,1	↓ -2,0%	↓ -10,5%
ENTREGA A COSECHA		U\$/t				
Maíz	Sep'22	226,7	238,2	306,1	↓ -4,8%	↓ -25,9%
Soja	Sep'22	483,9	343,1	526,5	↑ 41,0%	↓ -8,1%
Harina de soja	Sep'22	444,1	443,8	507,2	↑ 0,1%	↓ -12,4%
Aceite de soja	Sep'22	1260,4	1229,7	1094,1	↑ 2,5%	↑ 15,2%
RELACIONES DE PRECIOS						
Soja/maíz	Disp.	2,30	2,16	2,35	↑ 6,4%	↓ -2,1%
Soja/maíz	Nueva	2,13	1,44	1,72	↑ 48,2%	↑ 24,1%
Trigo blando/maíz	Disp.	1,31	1,07	1,16	↑ 22,5%	↑ 12,6%
Harina soja/soja	Disp.	0,92	0,93	0,77	↓ -0,9%	↑ 19,2%
Harina soja/maíz	Disp.	2,11	2,00	1,81	↑ 5,4%	↑ 16,7%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0,38	0,35	0,45	↑ 7,5%	↓ -14,7%



Precios de exportación de granos. FOB varios orígenes 21/07/22

Origen / Producto	Entrega	21/7/22	14/7/22	21/7/21	Var. Sem.	Var. Año
TRIGO		US\$/t				
ARG 12,0% - Up River	Cerc.	451,1	447,1	254,3	↑ 0,9%	↑ 77,4%
EE.UU. HRW - Golfo	Cerc.	371,5	379,2	315,5	↓ -2,0%	↑ 17,7%
EE.UU. SRW - Golfo	Cerc.	340,3	319,0	279,5	↑ 6,7%	↑ 21,8%
RUS 12,5% - Mar Negro	Cerc.	364,0	364,0	245,0	↔ 0,0%	↑ 48,6%
UCR Feed - Mar Negro	Cerc.	300,0	300,0	179,5	↔ 0,0%	↑ 67,1%
MAIZ						
ARG - Up River	Cerc.	247,2	256,9	235,9	↓ -3,8%	↑ 4,8%
UCR - Mar Negro	Cerc.	288,5	288,5	271,0	↔ 0,0%	↑ 6,5%
SORGO						
ARG - Up River	Cerc.	268,0	268,0	240,0	↔ 0,0%	↑ 11,7%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	265,7	275,2	278,9	↓ -3,4%	↓ -4,7%
SOJA						
ARG - Up River	Cerc.	609,8	609,8	539,8	↔ 0,0%	↑ 13,0%
BRA - Paranaguá	Cerc.	569,6	596,9	558,1	↓ -4,6%	↑ 2,1%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	578,1	616,6	565,5	↓ -6,2%	↑ 2,2%



Panel de Capitales

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
Total			2.572.626.212	1.404.767.918	3.176	2.024
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
Total			101.337.481	96.248.437	113	71
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
Total			2.430.278.383	1.864.802.981	905	783
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
Total			69.384.500.637	56.596.472.870	7.601	6.456



Mercado de Capitales Argentino

21/07/22

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	
MERVAL	111.457,18	6,83	69,53	33,34					
		en porcentaje							
Aluar	\$ 135,50	23,11	134,27	48,92	0,50	0,62	17,91	11,50	723.399
Frances	\$ 231,85	0,84	30,76	8,28	1,29	1,02	7,01	5,97	171.076
Macro	\$ 327,20	5,76	38,92	22,21	1,24	1,02	7,24	5,97	223.983
Byma	\$ 185,00	3,93	140,92	77,91	0,81	0,20	-	19,65	129.915
Central Puerto	\$ 94,30	2,82	133,66	49,38	1,13	0,49	46,22	24,39	338.636
Comercial del Plata	\$ 15,85	14,70	251,43	156,58	1,05	0,83	157,60	173,70	3.148.251
Cresud	\$ 152,20	13,25	29,02	52,57	0,71	0,60	9,60	4,80	202.671
Cablevision Ho	\$ 668,00	0,07	84,55	11,41	0,91	0,83	-	173,70	21.377
Edenor	\$ 72,00	9,59	87,26	26,21	1,07	0,53	-	-	277.284
Grupo Galicia	\$ 195,40	2,02	37,27	3,64	1,40	1,02	8,45	5,97	1.415.350
Holcim Arg S.A	\$ 196,00	12,32	22,42	25,64	1,08	1,08	10,71	5,35	30.839
Loma Negra	\$ 310,00	5,46	23,41	25,27	0,91	-	-	-	169.577
Mirgor	\$ 3.790,00	6,45	93,69	-2,14	0,85	0,85	116,38	116,38	4.037
Pampa Energia	\$ 265,90	4,74	123,25	59,45	0,88	0,83	9,08	173,70	388.774
Richmond	\$ 254,50	0,00	0,00	0,00		-	-	-	8.973
Grupo Supervielle	\$ 87,50	15,52	24,51	9,24	1,34	-	-	-	165.703
Telecom	\$ 250,00	-0,12	34,07	20,61	0,61	0,61	30,36	30,36	82.491
Tran Gas Norte	\$ 100,00	9,61	73,94	4,36	1,35	1,11	-	5,34	311.058
Tran Gas del S	\$ 313,50	6,36	94,27	72,28	0,86	1,11	10,67	5,34	95.532
Transener	\$ 69,00	13,96	104,07	29,76	1,18	1,18	-	-	318.714
Ternium Arg	\$ 162,00	8,84	101,26	28,26	0,74	0,62	5,09	11,50	754.045





Títulos Públicos del Gobierno Nacional						21/07/22
Variable	Valor al cierre	Var. Semanal	TIR	Duration	Próximo vencimiento	
BONOS CANJE 2005						
PAR Ley Arg. (PARP)	1.795	16,6%	9,2%	9,18	30/9/2022	
Disc. Ley arg (DICP)	3.920	15,4%	8,7%	5,01	31/12/2022	
Cuasipar \$ Ley Arg. (CUAP)	2.455	7,2%	9,1%	11,02	31/12/2022	
BONOS CANJE 2010						
PAR Ley Arg. (PAP0)	1.782	22,1%	9,3%	9,16	30/9/2022	
Disc. Ley arg (DIP0)	3.700	2,8%	9,9%	4,89	31/12/2022	
BONOS CANJE 2020						
Bonar Step-Up 2029	5.430	-4,3%	51,6%	2,96	9/1/2023	
Bonar Step-Up 2030	5.104	-3,7%	50,7%	3,00	9/1/2023	
Bonar Step-Up 2035	5.100	-4,0%	31,3%	5,27	9/1/2023	
Bonar Step-Up 2038	6.520	-3,6%	32,4%	4,27	9/1/2023	
Global Step-Up 2029	5.710	-3,2%	49,6%	3,01	9/1/2023	
Global Step-Up 2030	5.822	-2,7%	45,6%	3,14	9/1/2023	
Global Step-Up 2035	5.540	-5,9%	29,5%	5,47	9/1/2023	
Global Step-Up 2038	7.410	-3,1%	29,2%	4,58	9/1/2023	
BONTE, BOGAR Y BONOS DE CONSOLIDACIÓN						
BONTE Oct - 2023	63,9	6,0%	80,0%	0,79	17/10/2022	
BONTE Oct - 2026	35,4	8,9%	73,3%	1,60	17/10/2022	
BOCON 8° - BADLAR	22,8	1,2%	70,9%	0,18	4/10/2022	
BONTE BADLAR 2023 5.25%	109,0	1,9%	73,1%	0,40	8/8/2022	
BONCER 2023	612,0	7,7%	0,5%	0,62	6/9/2022	
BOCON 6° 2%	760,0	-3,3%	- 2.51%	0,89	15/8/2022	

* Corte de Cupón durante la semana.



Termómetro Macro

TERMÓMETRO MACRO

Variables macroeconómicas de Argentina

21/07/22

Variable	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
TIPO DE CAMBIO					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	\$ 129,610	\$ 128,017	\$ 123,862	\$ 96,365	34,50%
USD comprador BNA	\$ 128,000	\$ 127,000	\$ 122,500	\$ 95,500	34,03%
USD Bolsa MEP	\$ 321,571	\$ 284,187	\$ 229,022	\$ 166,240	93,44%
USD Rofex 3 meses	\$ 154,000	\$ 150,240	\$ 138,640		
USD Rofex 8 meses	\$ 207,000	\$ 195,000	\$ 176,400		
Real (BRL)	\$ 23,87	\$ 23,58	\$ 23,87	\$ 18,59	28,40%
EUR	\$ 132,70	\$ 128,20	\$ 130,85	\$ 113,63	16,79%

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

Reservas internacionales (USD)	42.211	42.787	41.642	42.759	-1,28%
Base monetaria	4.197.586	3.981.921	3.831.449	2.838.177	47,90%
Reservas Internacionales Netas /1 (USD)	8.380	9.134	7.322	3.496	139,69%
Títulos públicos en cartera BCRA	9.053.459	8.578.157	7.804.284	5.824.936	55,43%
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 ₂ /2	680.834	788.845	748.461	691.985	-1,61%

TASAS

BADLAR bancos privados	48,13%	49,25%	50,00%	33,63%	14,50%
Call money en \$ (comprador)	47,50%	42,00%	41,50%	33,50%	14,00%
Cauciones en \$ (hasta 7 días)	32,07%	31,94%	31,94%		
TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana)	141,37%	95,77%	74,33%	35,01%	106,35%

COMMODITIES (u\$s)

Petróleo (WTI, NYMEX)	\$ 96,31	\$ 95,78	\$ 106,19	\$ 70,30	37,00%
Plata	\$ 18,82	\$ 18,38	\$ 21,39	\$ 25,23	-25,40%

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

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



Indicadores macroeconómicos de Argentina (INDEC)

21/07/22

Indicador	Período	Último Dato	Dato Anterior	Año anterior	Var. a/a
NIVEL DE ACTIVIDAD					
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	
ÍNDICES DE PRECIOS					
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
MERCADO DE TRABAJO					
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
COMERCIO EXTERIOR					
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.

