



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.

ESTADÍSTICAS

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 Sigauco - 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.

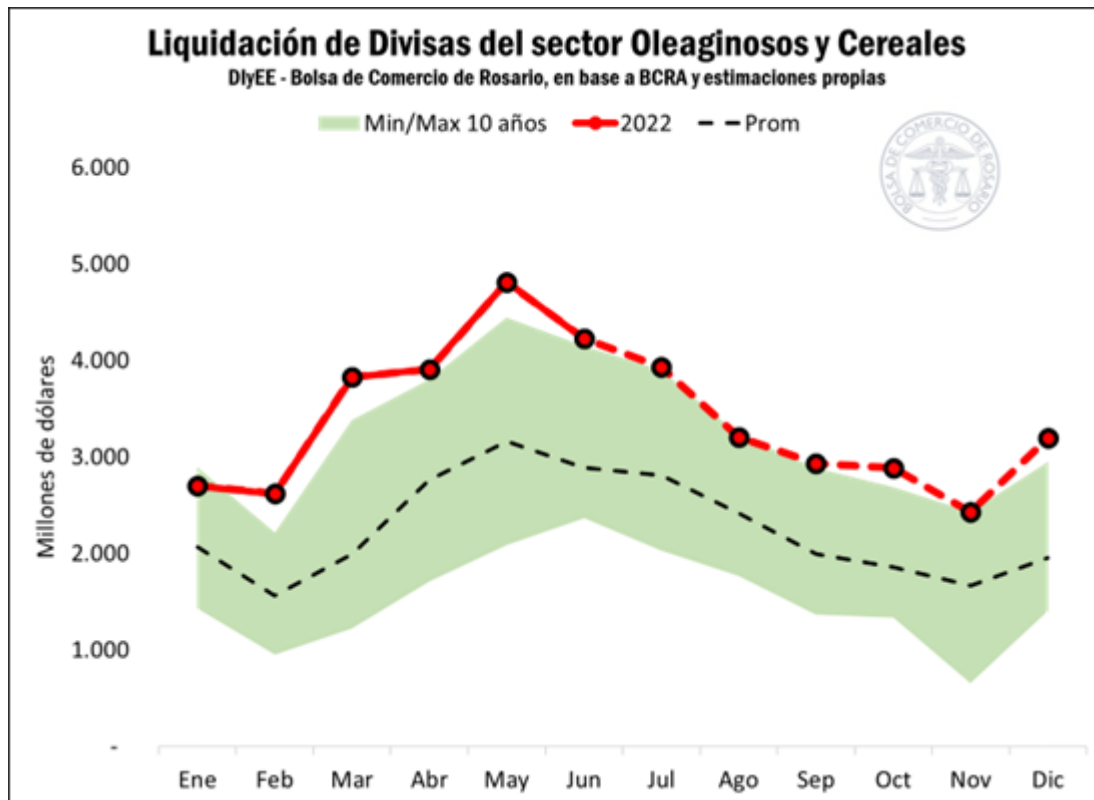
Entre enero y junio del corriente año, el sector Oleaginosos y Cerealeros liquidó divisas en el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) por US\$ 22.093 millones, un máximo histórico para el primer semestre del año, superando en un 9% el ingreso de dólares del sector en el mismo periodo del 2021, que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

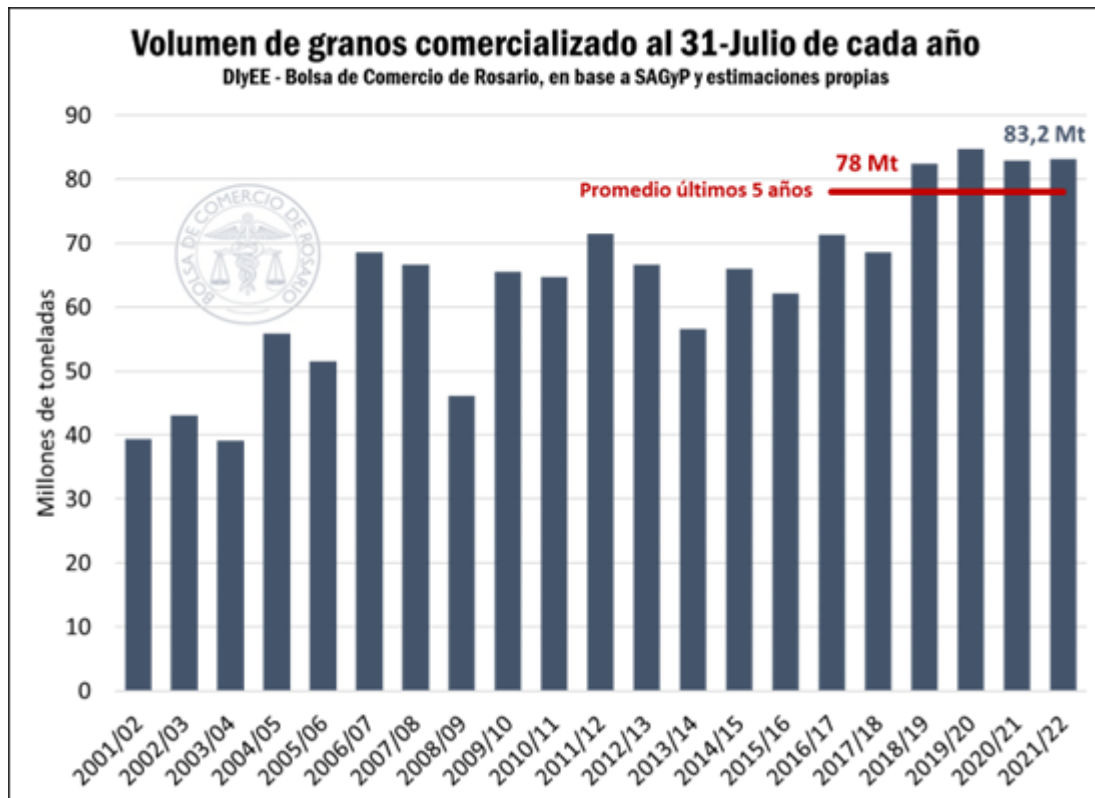




Sustentando el récord anterior, y ampliando la mirada al resto de los sectores que componen la cadena agroindustrial argentina, debe considerarse que tanto en volumen como en valor las exportaciones agroindustriales alcanzaron en el primer semestre del 2022 un récord histórico, tal como se analizó oportunamente 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
Total		6.744.979	17.630.853	13.027.518	13.069.254	18.274.596	15.859.510	15.406.189	27.579.861	28.818.818	32.609.246	32.990.093
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							
Total		20.220.629	20.420.452	22.429.193	29.123.718	25.227.337	22.509.138	15.987.017	23.685.770	21.475.012	20.796.058	16.270.424
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
Total		6.381.437	5.321.047	251.295	4.195.533	3.030.830	10.730.163	11.783.705	10.125.405	12.958.047	10.663.461	15.084.058
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				
Total		33.347.044	43.372.352	35.708.006	46.388.505	46.532.763	49.098.811	43.176.911	61.391.036	63.251.877	64.068.765	64.344.576

@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 última década.



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.

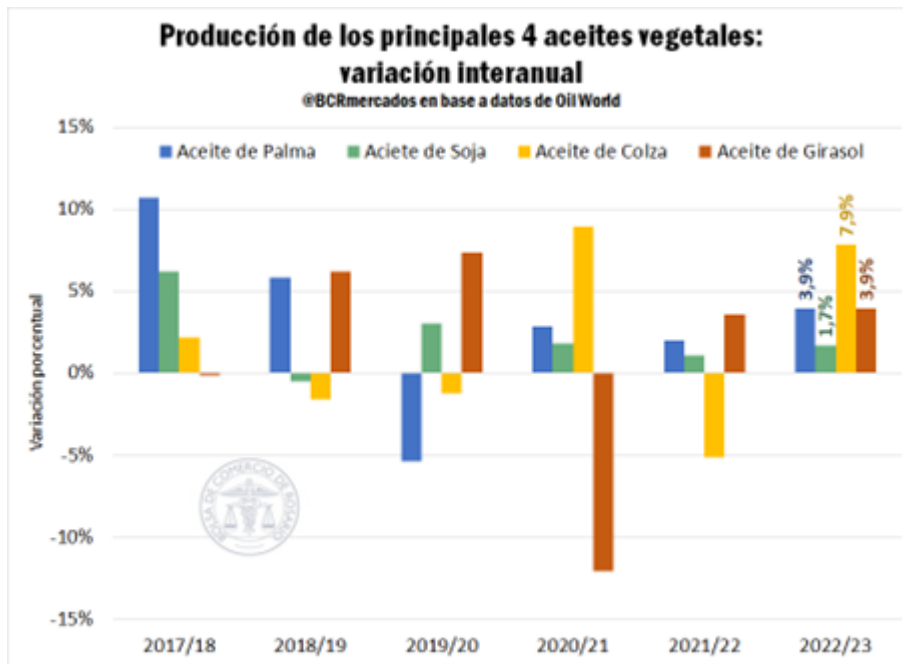
Sin embargo, más allá de esta incertidumbre, la fortaleza de precios de los aceites vegetales en los últimos meses ha incentivado importantes aumentos en la producción de oleaginosas alrededor del mundo. De esta forma, la contribución del aceite en el valor obtenido del crush de oleaginosas ha crecido 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 % 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%
Stock/Consumo	13,8%	13,1%	12,8%	13,3%	13,7%	

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.

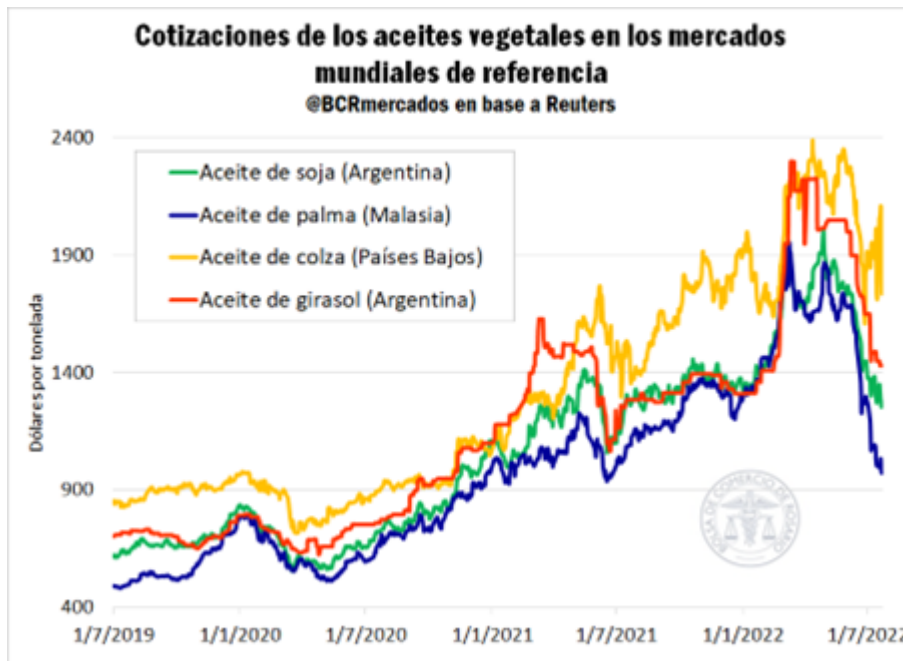
Por último, las existencias finales del próximo año comercial se estiman en 34,1 Mt, alcanzando un récord para los aceites. De confirmarse los patrones de producción, consumo y comercio planteados, el ratio stock/consumo será de 13,7%, uno de los valores más altos observados.

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.



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

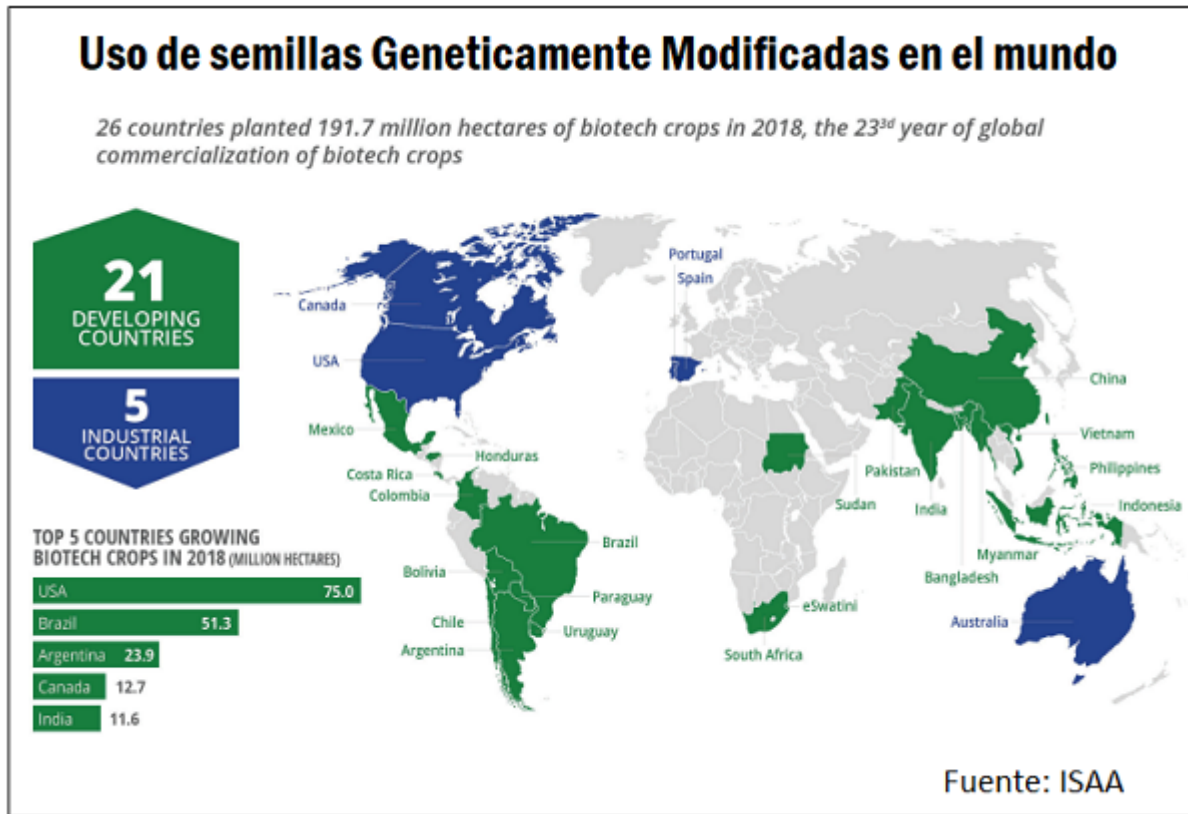
El aumento de la productividad agrícola ha sido un factor determinante para la expansión poblacional y la mejora de la calidad de vida de las personas alrededor del mundo, y estos cambios en los niveles de producción se han dado fundamentalmente por incorporaciones tecnológicas. En este desarrollo del 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).¹





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.

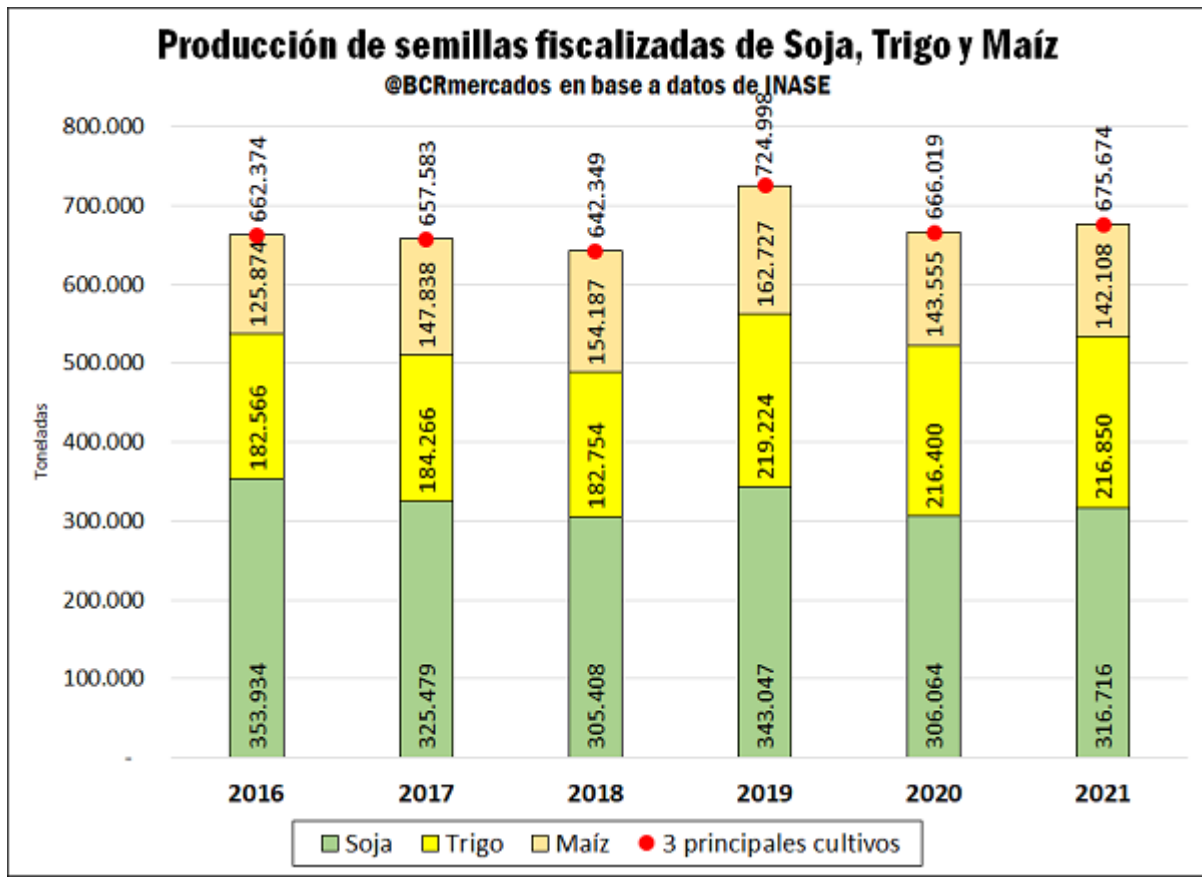
Dentro de este registro, las empresas por lo general se encuentran encuadradas en más de un sector de actividad, por ejemplo, una empresa se puede registrar a la vez como Criadero y como Comerciante Expendedor. En este registro se cuentan 268 Criaderos, 95 Introdutores, 268 Productores de semilla básica 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
Total de empresas registradas. Julio 2022*	2.611

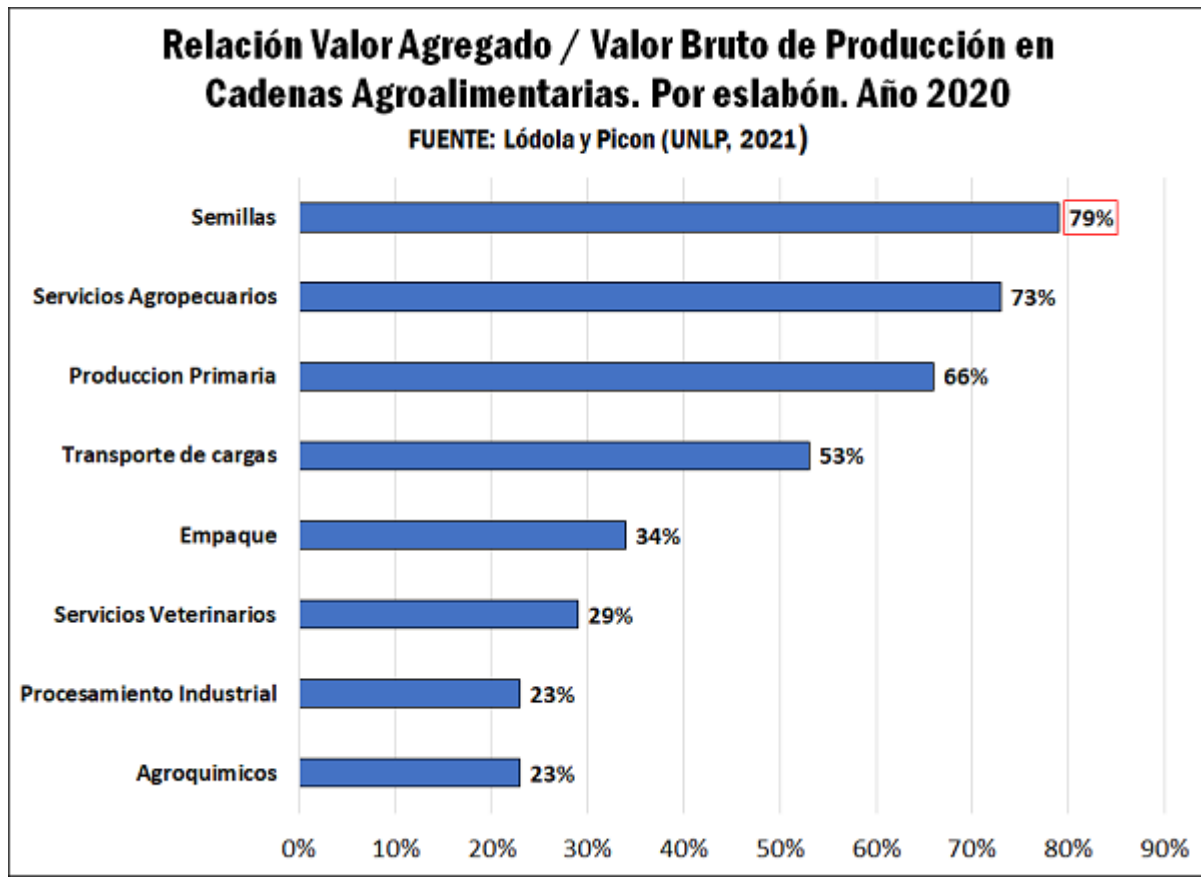
FUENTE: RNCyFS (INASE). *El nº total de empresas es menor a las categorías por la inscripción de empresas en dos o más categorías

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 empresarial. 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%
Total Mundial (toneladas)			7.257.898

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%
Total Mundial (M US\$)			14.370

@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

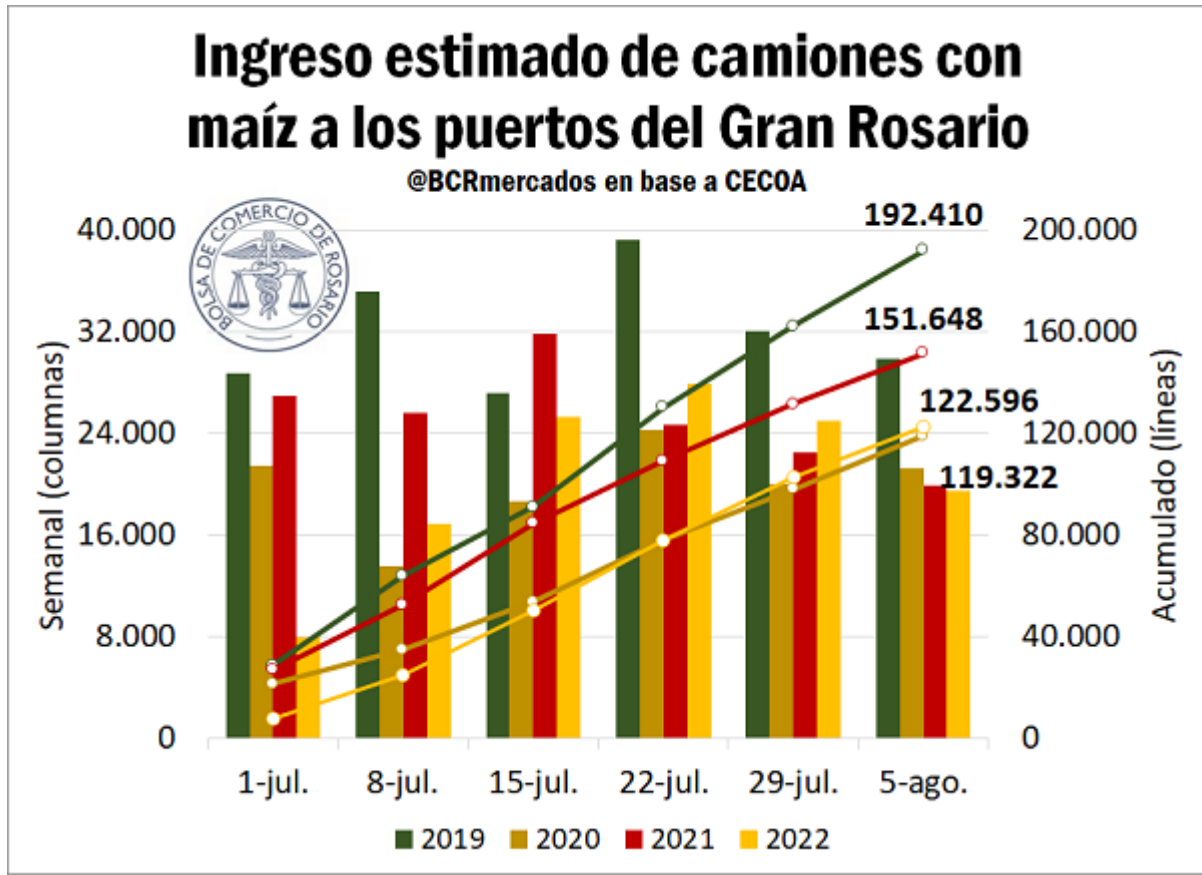
El ingreso de camiones de maíz a las terminales portuarias del país en el último mes fue inferior a la del año 2021 producto de una ralentización de la cosecha y menores rindes. Además, creció fuertemente la producción de biodiesel en el primer semestre.

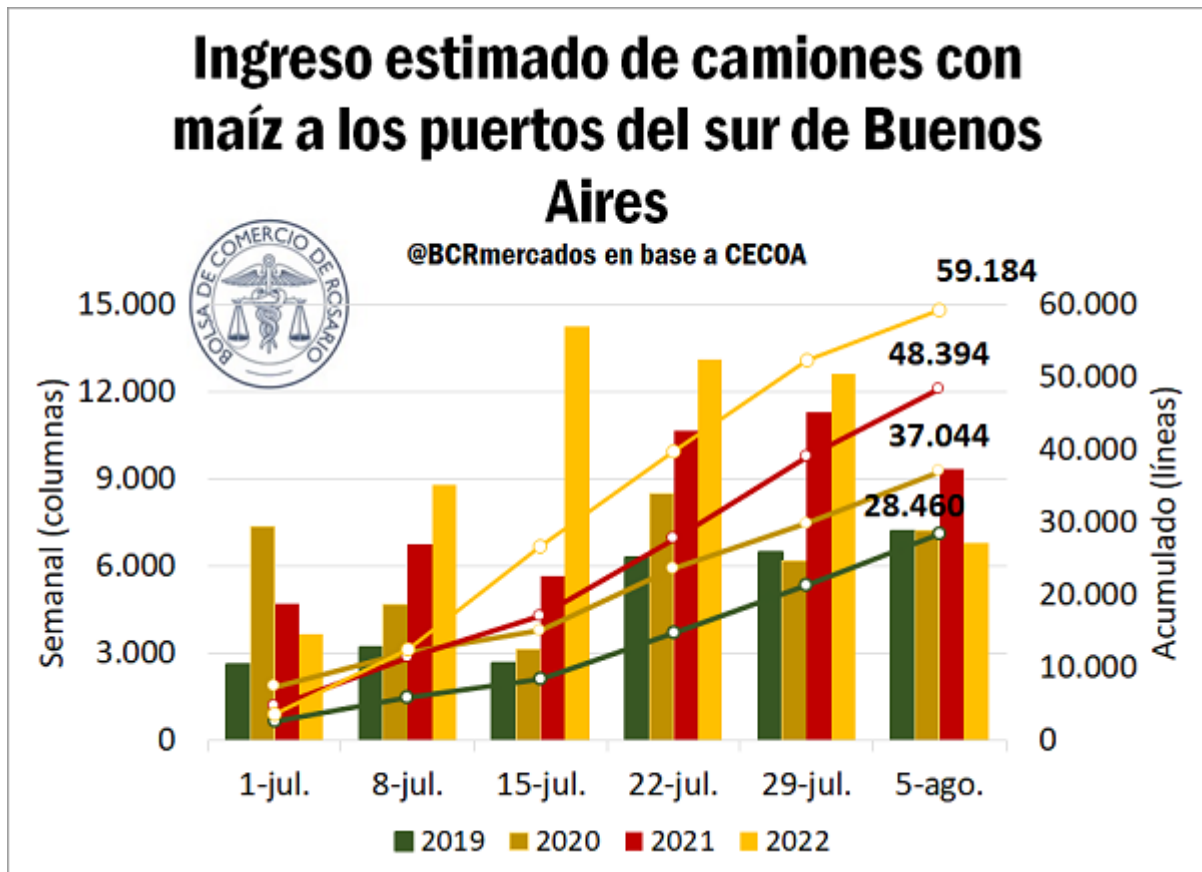
La cosecha de maíz 2021/22 se desaceleró en julio

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 período 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 período 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.](#)

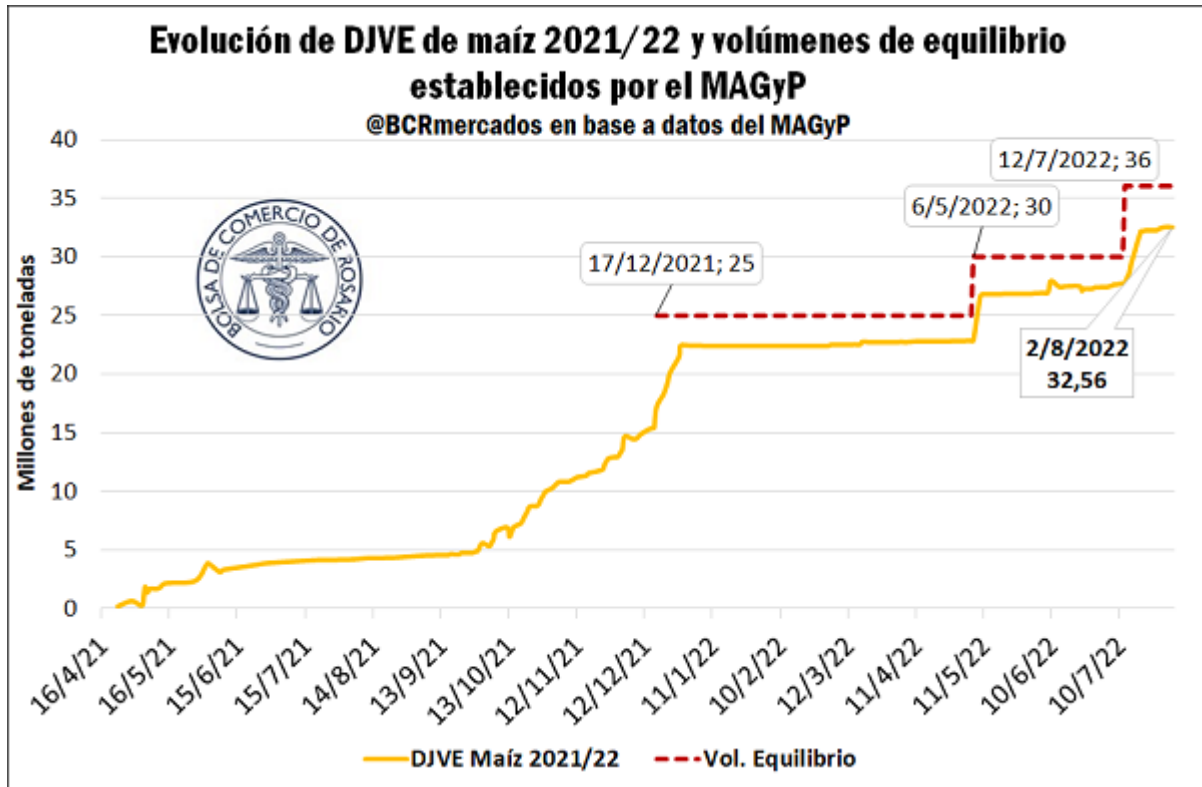
Estos dos elementos se ven reflejados en el número de camiones ingresados a los puertos del Gran Rosario, que desde inicios de julio hasta hoy asciende a 119.322 camiones, marcando una caída de 21% respecto de igual período del 2021. Contrariamente, el arribo de camiones a los puertos del sur de la provincia de Buenos Aires exhibe un incremento respecto del 2021 en igual período, 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.

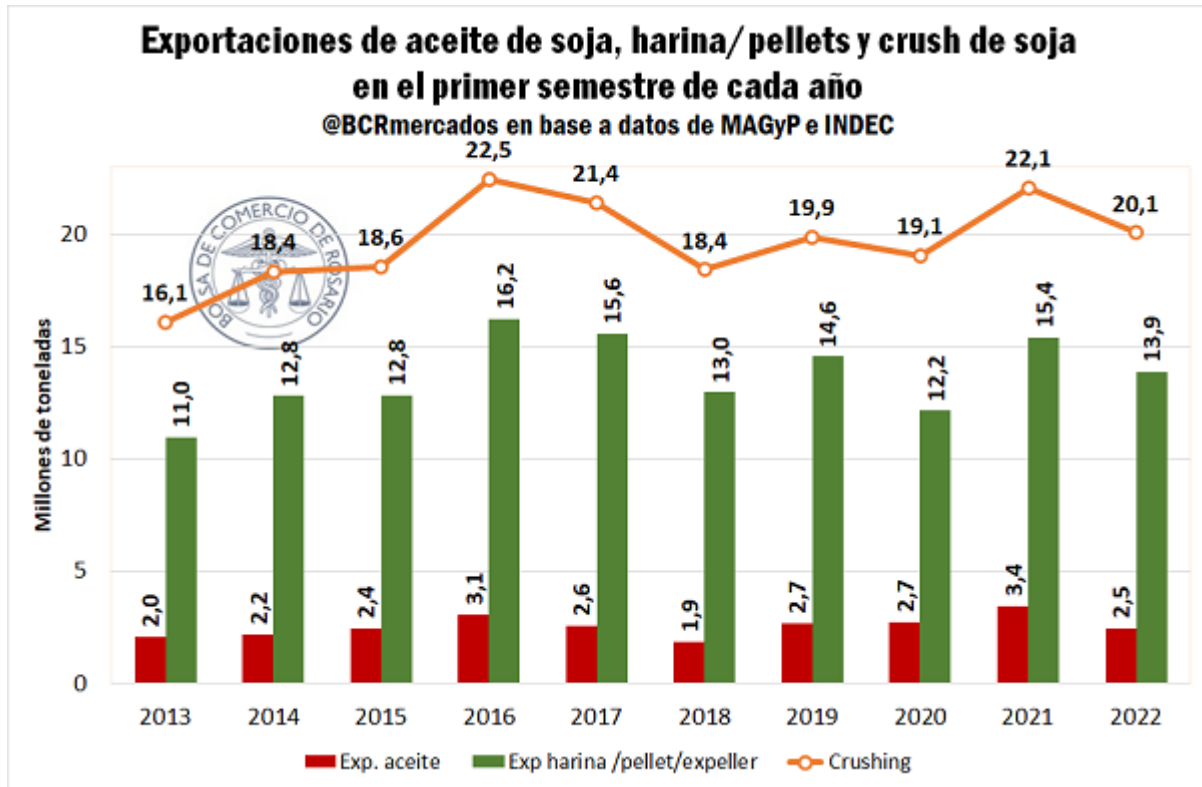
En contraste con el menor arribo de camiones a las terminales portuarias, las ventas externas de grano amarillo en la campaña 2021/22 exhibieron un fuerte dinamismo luego de la ampliación del Volumen de Equilibrio establecido por la SSMA el pasado 12/07. El nuevo volumen fijado alcanza 36 Mt, una suba 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.

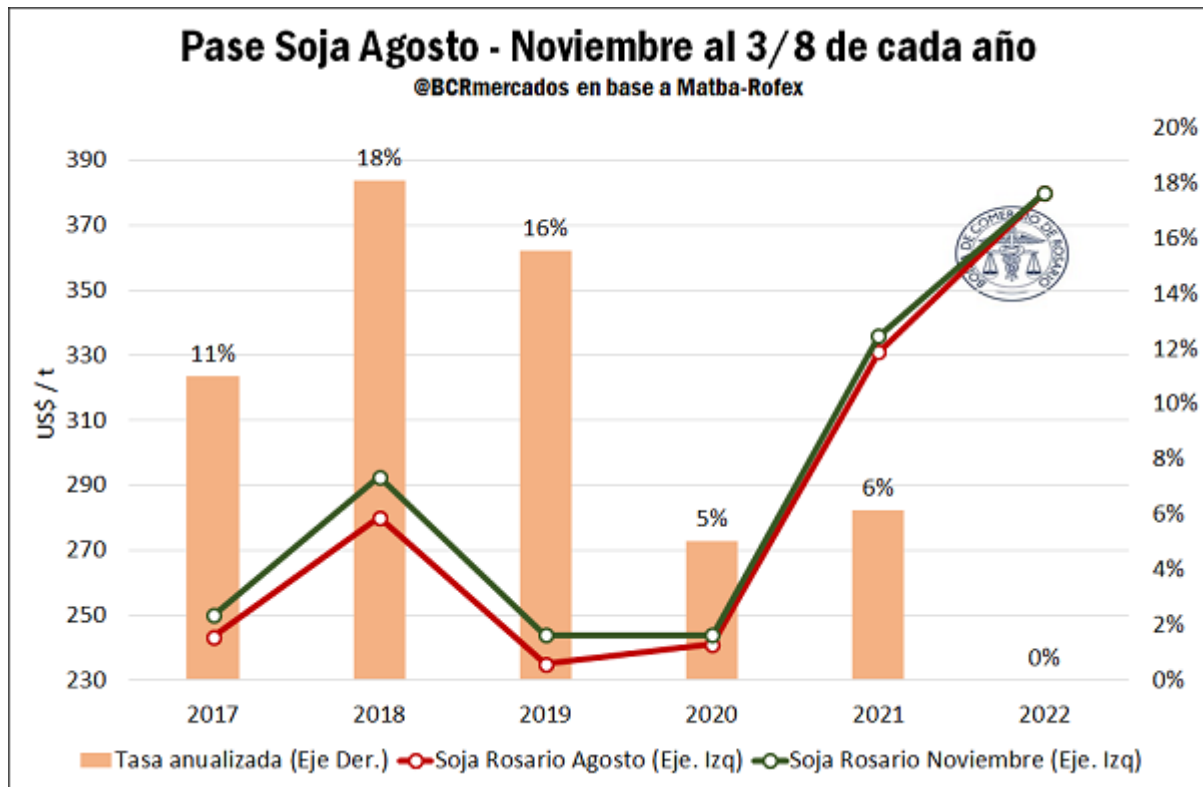


Esta caída en los despachos de aceite encuentra parte de su explicación en lo ocurrido con la absorción doméstica de este derivado, en particular con su uso para la producción de biodiesel. Luego de dos años (2020 y 2021) en los que la producción de biodiesel fue muy inferior a lo que venía ocurriendo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



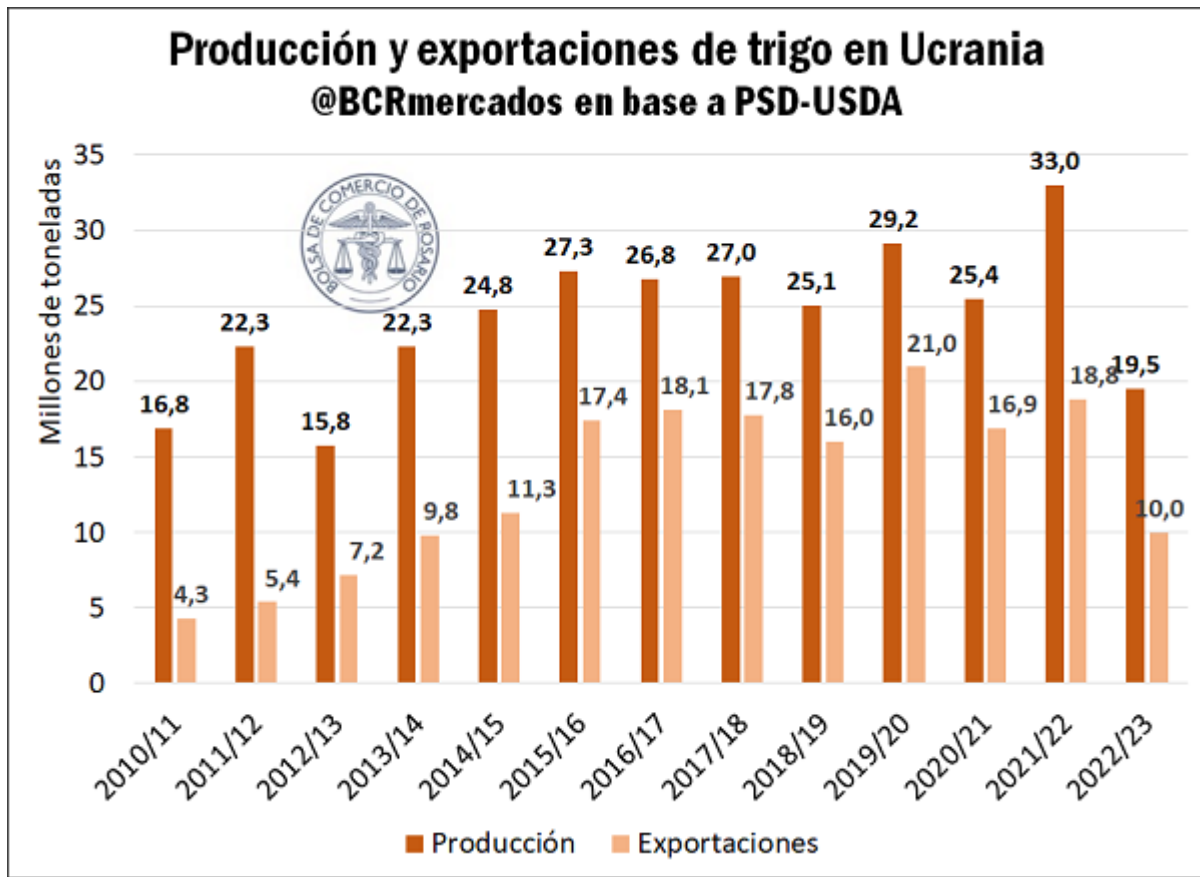
Mientras Ucrania reanuda exportaciones, el precio del trigo fluctúa y la siembra nueva del cereal va camino a finalizar en Argentina

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.



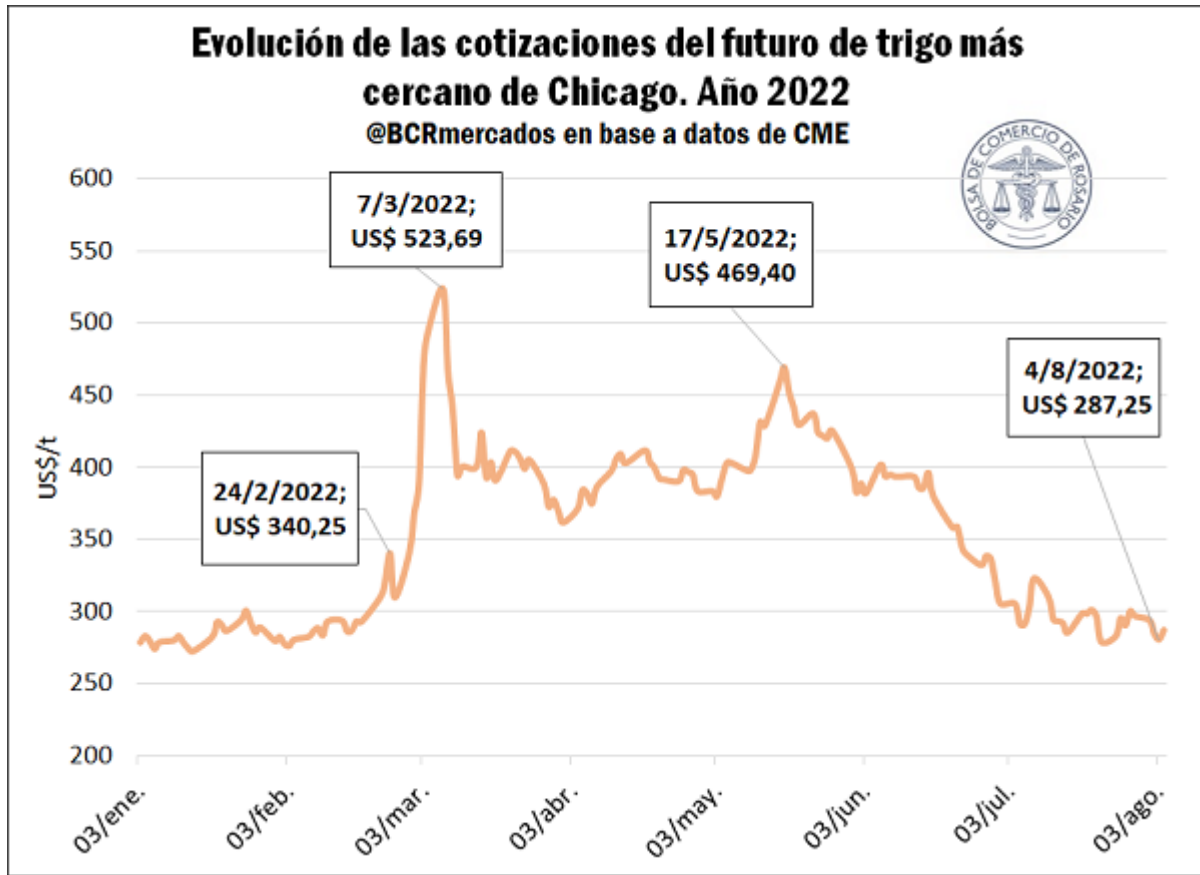


Según datos del USDA, las previsiones para la producción de trigo ucraniano se ubican por debajo de las 20 Mt para el ciclo comercial 2022/23, iniciado en julio de este año. Estas previsiones a la baja ya eran considerables, teniendo en cuenta los más de 30 Mt de la campaña 2021/22.

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.

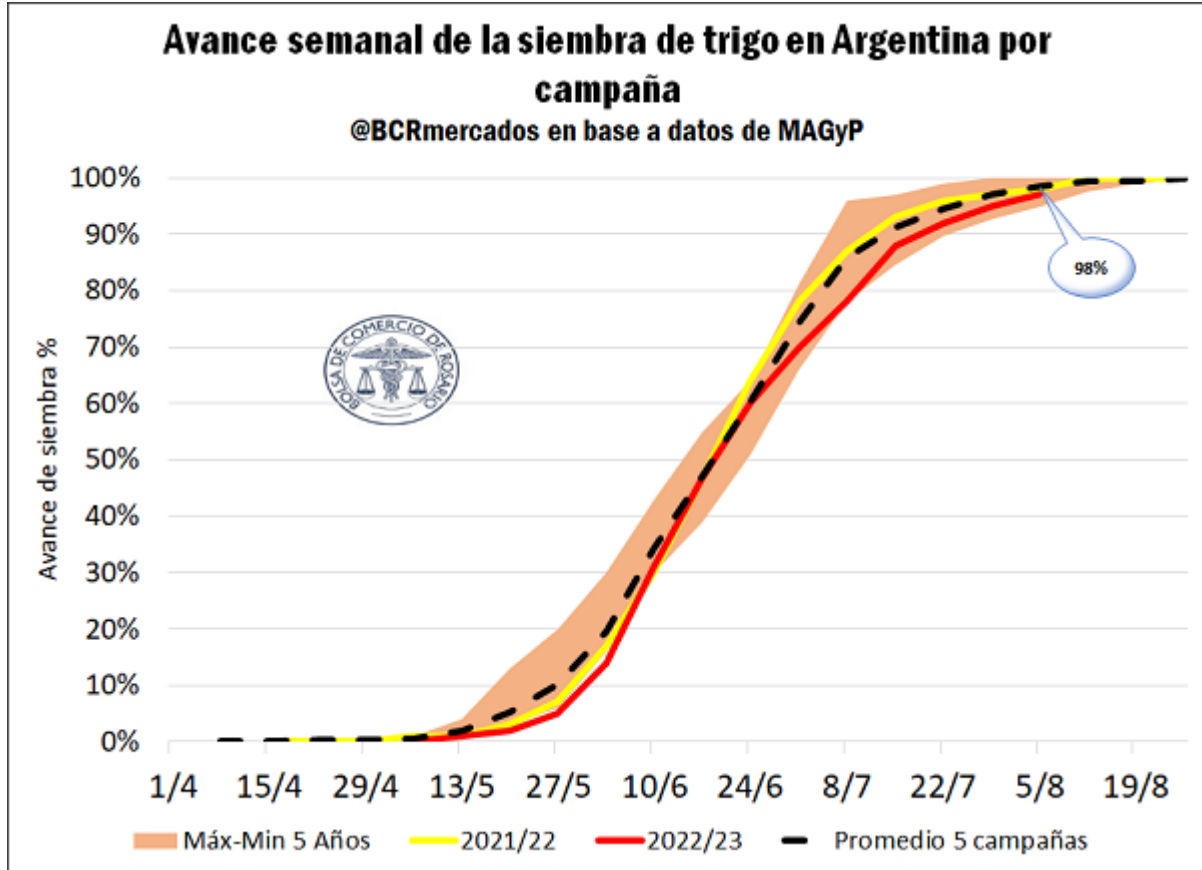
Sin embargo, el jueves rebotaron las cotizaciones y mostraron un alza nuevamente, de hasta casi US\$/t 8, debido a que las recientes caídas de precios llevaron a la demanda a recuperarse, influenciada en parte por la debilidad exhibida en el dólar.

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.

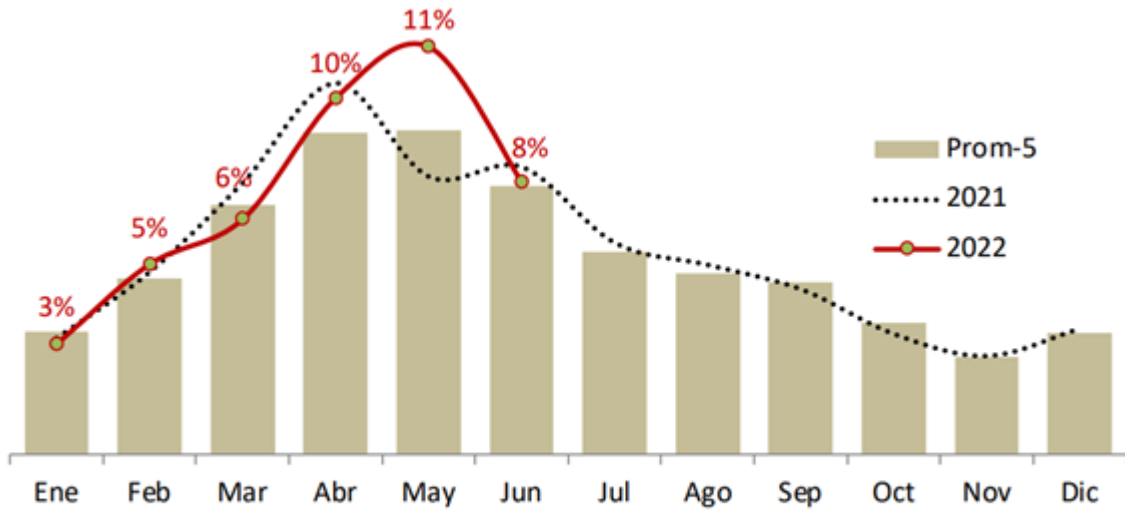
La fuerte salida de terneros y terneras de los campos que se registró durante los meses de abril y mayo, producto de una conjunción de falta de lluvias y bajas temperaturas, ha generado una muy fuerte presión de oferta deprimiendo rápidamente los valores.

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.



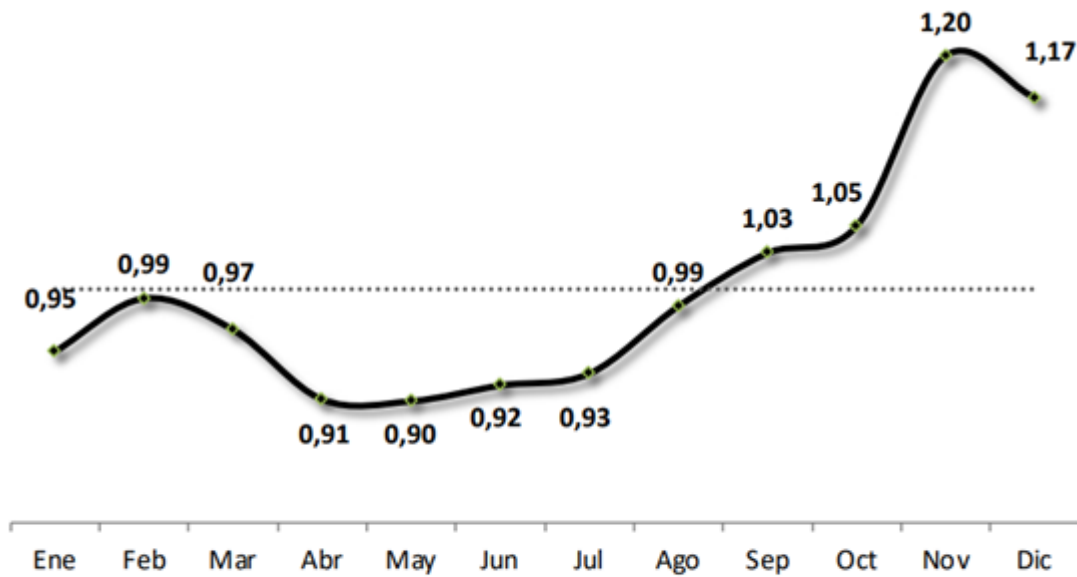


Movimiento de terneros/as con destino cría e internada, medido como porcentaje del stock inicial. Fuente de datos: SENASA.

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.

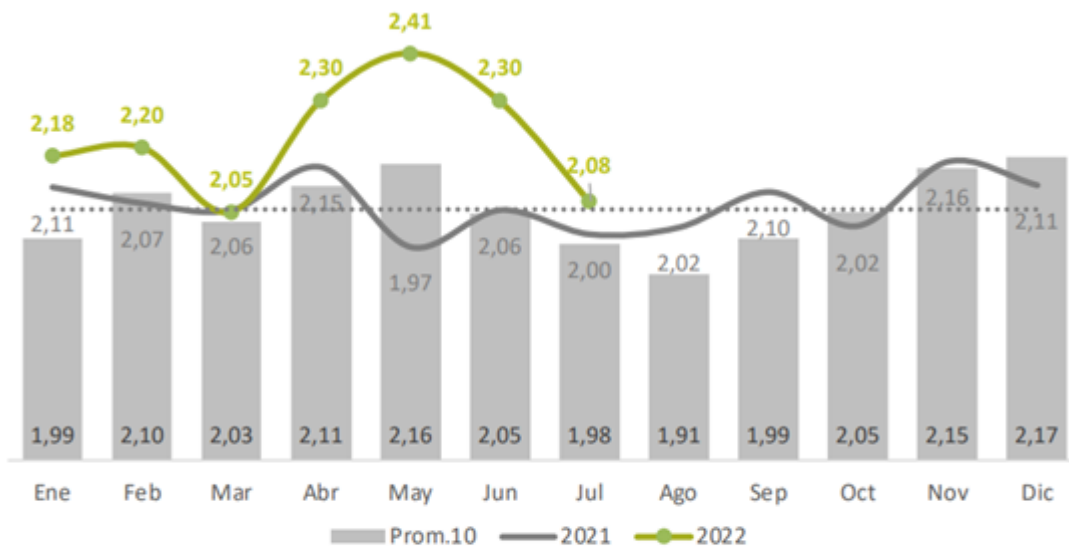
Actualmente la relación de valores entre un ternero de 180kg y una vaquillona preñada, se ubica levemente por sobre los 2 puntos, es decir con la venta de poco más de dos terneros es posible reponer una vaquillona preñada, cuando dos meses atrás esta relación se acercaba a los 2,5 puntos.



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
PRECIOS SPOT, CACR			\$/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
ENTREGA CERCANA			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%
ENTREGA A COSECHA			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%
RELACIONES DE PRECIOS						
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
TRIGO		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%
MAIZ						
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%
SORGO						
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%
SOJA						
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%



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

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	
MERVAL	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
BONOS CANJE 2005					
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
BONOS CANJE 2010					
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
BONOS CANJE 2020					
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
BONTE, BOGAR Y BONOS DE CONSOLIDACIÓN					
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	
ÍNDICES EE.UU.					
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
ÍNDICES EUROPA					
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
OTROS ÍNDICES					
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 (%)
TIPO DE CAMBIO					
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 ₂ /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 M₂ = Billetes y monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + depósitos a la vista



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

Indicador	Periodo	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.

