

Commodities

### La soja y el maíz rompieron el récord del 2021 y generaron exportaciones por cerca de US\$ 32.000 millones el año pasado

Guido D'Angelo - Javier Treboux - Julio Calzada

Las exportaciones de granos gruesos del 2022 continuaron su senda alcista y crecieron en torno a un 2,5% respecto a 2021. Complejo panorama climático para la producción de soja paraguaya.

#### ESTADÍSTICAS

Monitor de Commodities

Panel de Capitales

Termómetro Macro

Economía

### ¿Cómo es el mercado mundial del litio?

Guido D'Angelo - Julio Calzada

Con cerca de US\$ 600 millones exportados en los primeros once meses del 2022, las exportaciones argentinas de litio rompen todos los récords. Actualidad y perspectivas de los mercados de litio en Argentina y el mundo.

Economía

### Alentador panorama para la energía de cara al 2023

Guido D'Angelo - Bruno Ferrari - Julio Calzada

El 2022 cierra con crecimientos del 13% y 7% la producción de gas y petróleo, y del 78% en exportaciones del complejo petrolero-petroquímico. La agroindustria es el tercer generador de energía del país. El 2022 de las energías nuclear e hidroeléctrica.

Commodities

### Con la cosecha de trigo casi finalizada, cae la competitividad del cereal argentino en la campaña actual

Agustina Peña - Bruno Ferrari - Julio Calzada

A nivel local, crece la proporción stock/consumo en la actual campaña, y las exportaciones se proyectan en 5 Mt. Mientras tanto, los precios del cereal australiano ganan competitividad a nivel internacional.

Commodities

### La molienda de cebada cervecera fue récord en la campaña 2021/22

Agustina Peña - Patricia Bergero - Julio Calzada

Totalizando 1,11 Mt, es el registro más alto de la historia para la molienda de este cereal. Las DJVE registradas para el ciclo 2021/22 sumaron US\$ 418 Millones y las encabeza Maltería Pampa S.A.

Economía

### Exportaciones: un balance positivo para 2022, pero que plantea grandes interrogantes respecto del arranque del próximo año

ROSGAN

A pesar de las adversidades que ha presentado el mercado exportador durante este año, el 2022 cerrará un ciclo con muy buen nivel de ventas.



# La soja y el maíz rompieron el récord del 2021 y generaron exportaciones por cerca de US\$ 32.000 millones el año pasado

Guido D'Angelo - Javier Treboux - Julio Calzada

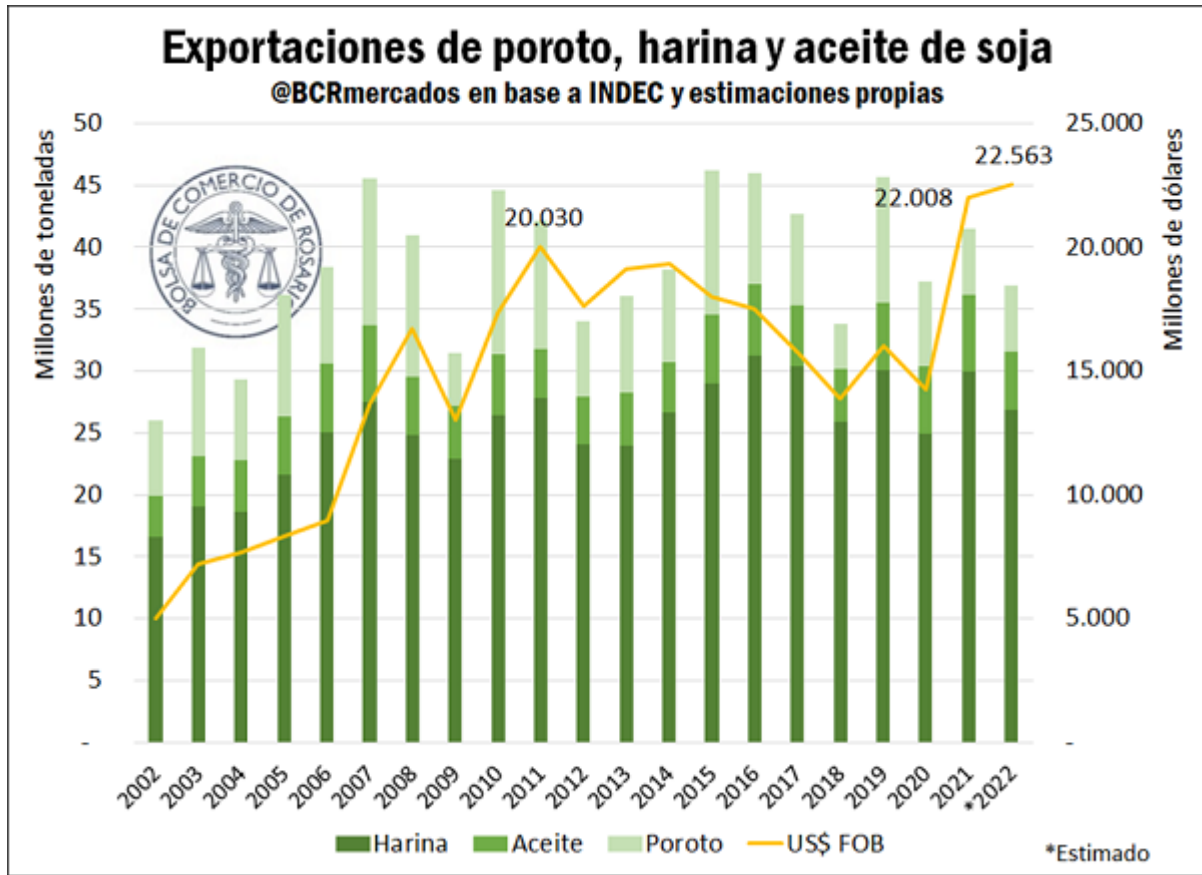
Las exportaciones de granos gruesos del 2022 continuaron su senda alcista y crecieron en torno a un 2,5% respecto a 2021. Complejo panorama climático para la producción de soja paraguaya.

El 2022 terminó con importantes volúmenes de exportación, al tiempo que fue un año donde los precios internacionales continuaron su tendencia alcista. En este sentido, los volúmenes y precios de exportación nos permiten cerrar un año que habría totalizado exportaciones de maíz y soja por US\$ 31.831 millones. De esta manera, en términos nominales nos encontramos ante un **nuevo récord para el comercio exterior de los granos gruesos argentinos**.

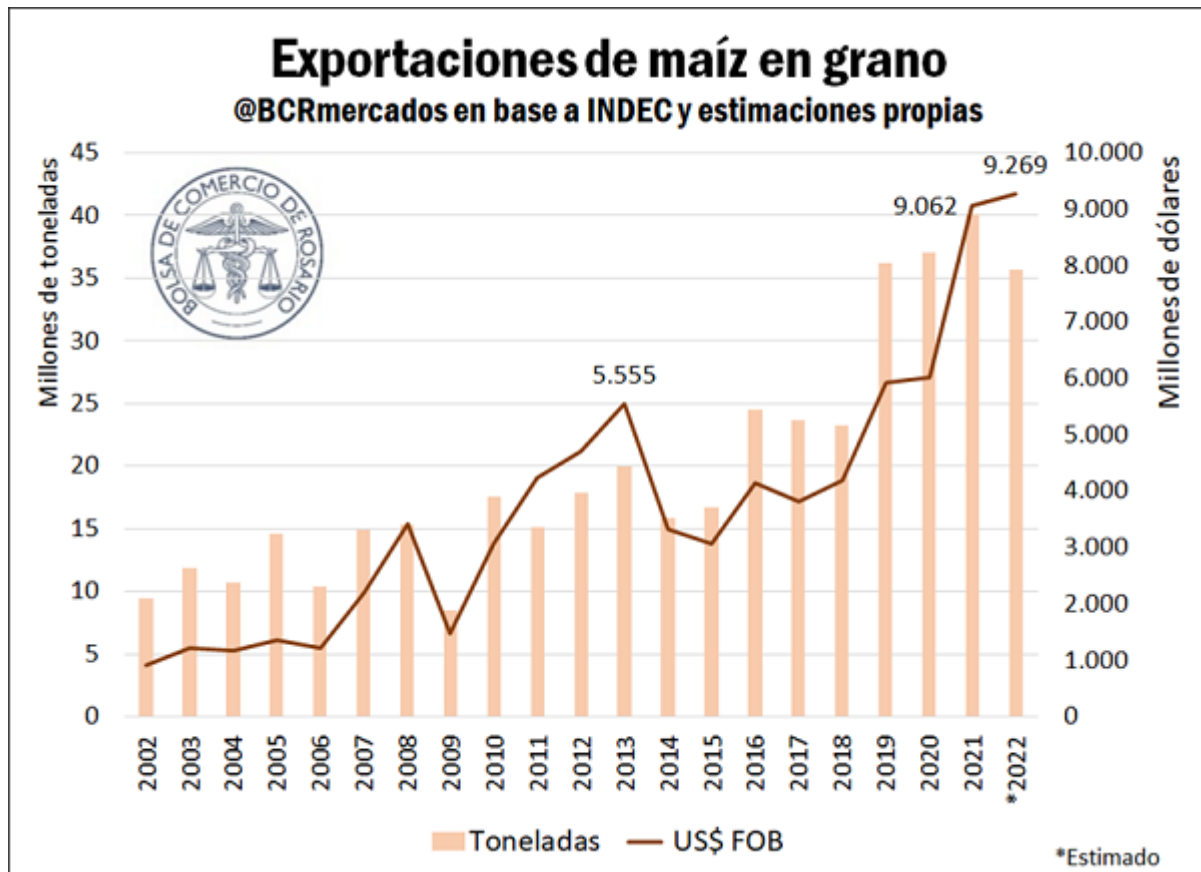
En primer lugar, las exportaciones de poroto, harina y aceite de soja marcan un 2022 con un crecimiento del valor exportado del 2,5% respecto al año 2021, **cerrando el 2022 con exportaciones por más de US\$ 22.562 millones**. No conforme con ello, si lo ponemos en perspectiva con el año 2020, la suba es del 58%.

Si bien se observó una leve suba de la exportación de poroto en desmedro de la harina y el aceite, el panorama podría mostrarse diferente de cara el 2023. El año recién iniciado parte con un FAS industrial que viene mostrándose superior al FAS de la exportación, impulsado en parte por la recuperación del diferencial de retenciones para la exportación de harina y aceite, factor que impulsa una mayor industrialización de la soja. Por supuesto, el panorama final en términos industriales también estará determinado por el volumen final de soja que se coseche, hoy en un contexto de fuerte sequía.





Por su parte, el maíz habría concluido su 2022 con más de 35 millones de toneladas exportadas, y un comercio exterior superior a los US\$ 9.200 millones. En el caso del cereal, los precios también ejercieron un fuerte contrapeso para el recorte exportador que se observó en volumen. De esta manera, las exportaciones maiceras mostraron un crecimiento del 2,3% respecto al 2021, y de más del 50% si lo comparamos con el 2020.



Con estos números, la soja y el maíz esperan posicionarse nuevamente en este 2022 como los dos principales complejos exportadores de la Argentina. Cabe recordar que en 2021 entre ambos complejos representaron más del 42% de las exportaciones nacionales. Más aún, merece la pena destacar que a este hito exportador para los granos gruesos falta agregarle un conjunto de productos industriales exportados por los complejos Soja y Maíz. En este sentido, sólo con adicionar el biodiesel sumamos al Complejo Soja exportaciones por más de US\$ 1.800 millones en 2022. Esta generación de divisas por parte del biodiesel superaría en más de un 24% los US\$ 1.490 millones exportados en 2021.

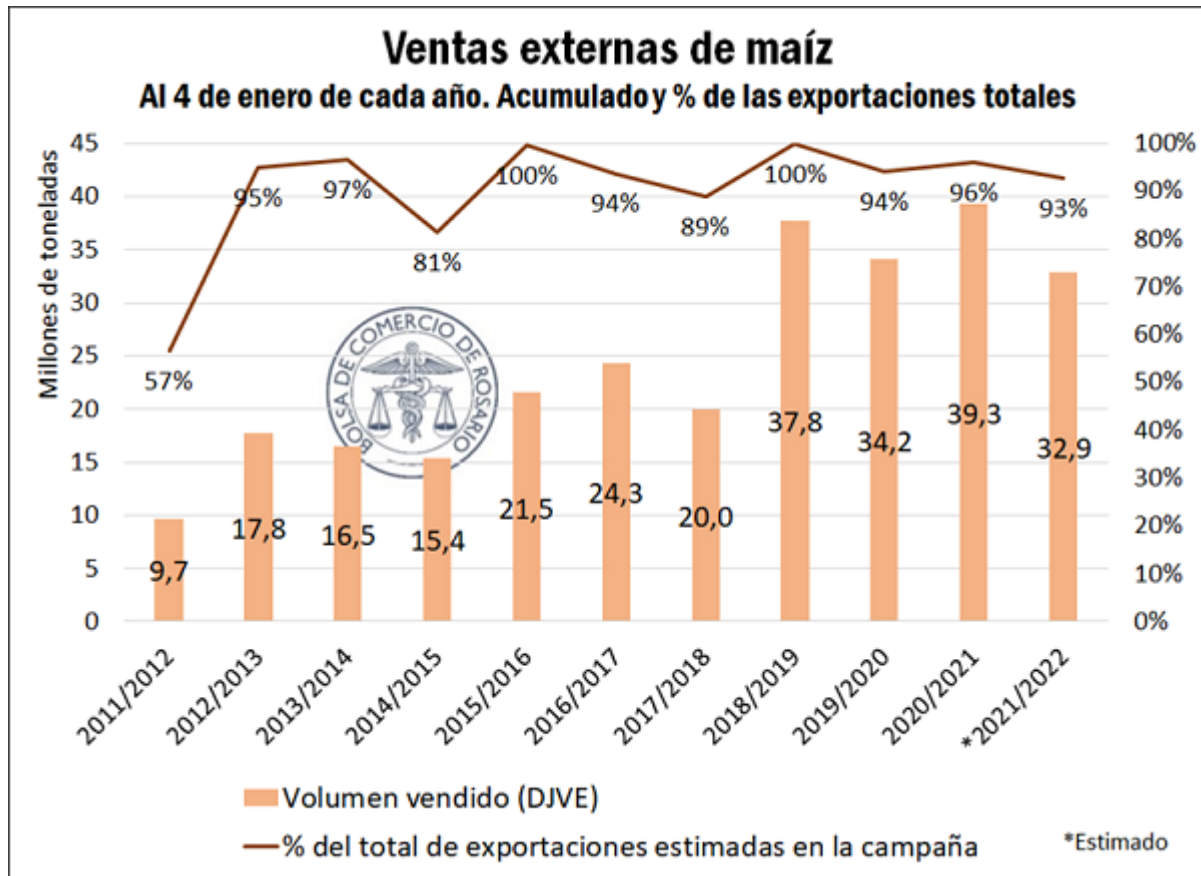
Con un año que espera marcar nuevos hitos para las exportaciones argentinas, cabe preguntarse entonces porqué persisten los problemas de balanza de pagos para nuestro país. En este sentido, dos temas clave deben ser tenidos en cuenta. Por una parte, el récord de comercio exterior no sólo es para las exportaciones, sino también para las importaciones que cerrarían el 2022 también en su mayor nivel histórico, con fuertes subas en volúmenes y precios. De esta manera, entre los múltiples factores que explican la importancia del agro existe una dimensión fundamental: es el principal exportador neto de la economía argentina.

#### Los embarques de maíz de la 2021/22 se mantienen por debajo de la campaña pasada

Con una estimación de exportaciones de 1,56 Mt para diciembre del 2022, en lo que va de la campaña maicera (marzo-diciembre 2022) se habrían exportado más de 32 Mt del cereal, cerca de un 14% por debajo de las 37,3 Mt embarcadas en ese mismo período del 2021.



En este sentido, el volumen vendido como porcentaje de las proyecciones exportadoras se mantiene por debajo del valor del año pasado. Si se completara el volumen de equilibrio, aún faltarían por vender 3,1 Mt en esta campaña, aunque las proyecciones propias BCR auguran un número de exportaciones más cercano a las 35,5 Mt.



De esta manera, tomando el total vendido respecto al exportado, quedaría por embarcar cerca de 0,9 Mt, que pudieron haber sido prorrogados hasta 180 días de acuerdo con la Resolución 182/2022, que permite excepcionalmente dicho atraso de embarque a las ventas con fechas entre diciembre 2022 y febrero 2023.

En lo que hace a la actividad de la plaza local, la misma se mantuvo con escaso dinamismo y precios estables por lo general. Sin embargo, la soja en MatbaRofex ajustó en US\$ 468/t el miércoles para la posición enero, US\$ 18/t por encima del último cierre del 2022. El maíz, por su parte, mostró caídas en torno a los US\$ 5/t respecto a la última rueda del año pasado, concluyendo el miércoles con precios en torno a los US\$ 257/t para la posición enero.

Asimismo, el mercado de Chicago comenzó el año con fuerte peso de factores bajistas para los principales productos agro. Las perspectivas de una recesión global para 2023 no parecen alejarse y debilitan los precios de los *commodities* en la plaza norteamericana, en tanto se teme por potenciales bajas de la demanda internacional agrícola. Asimismo, en los primeros días del año el fortalecimiento del dólar estadounidense también pesa a la hora de impulsar hacia abajo los precios agrícolas de Chicago.

## Todo en déficit: complejo panorama climático para la producción de soja paraguaya

La soja de Paraguay, que inicia formalmente su cosecha en marzo, comenzó el 2023 con importante escasez de agua en el grueso de las zonas productoras. Mientras este país vecino tuvo una campaña 2020/21 que se acercó a las 10 Mt, la campaña actual 2021/22 giró en torno a las 4 Mt, atravesada por una importante escasez hídrica.

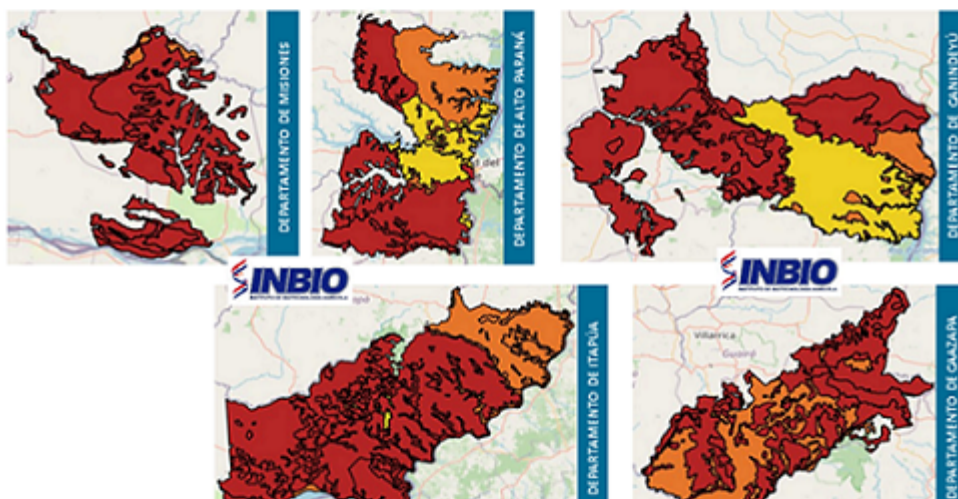
De cara a la campaña venidera 2022/23, los contenidos de agua útil para la soja se ubican entre sequía y déficit leve para todas las zonas productoras del Paraguay, sin lotes con reservas adecuadas. De persistir la ausencia de lluvias por las próximas semanas, la perspectiva de producción, en torno a las 9 millones de toneladas que estiman tanto el USDA como las casas socias de INBIO (Instituto de Biotecnología Agrícola de Paraguay) podría verse ajustada a la baja.

Por su parte, el panorama de Brasil es diametralmente distinto. En diciembre pasado nuestro principal socio comercial exportó más de 6,4 Mt de soja, una suba del 88% respecto al mismo mes del 2021. De esta manera, comienzan a verse los volúmenes de una cosecha de soja que espera ser un récord histórico para el Brasil.

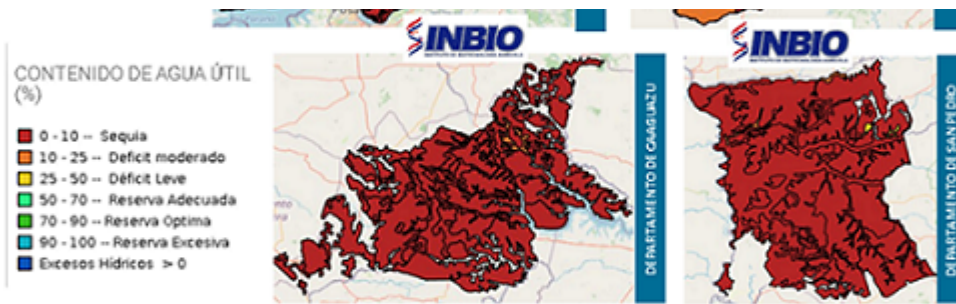
# Contenido de agua útil para el cultivo de soja en Paraguay

## Extraído de INBIO

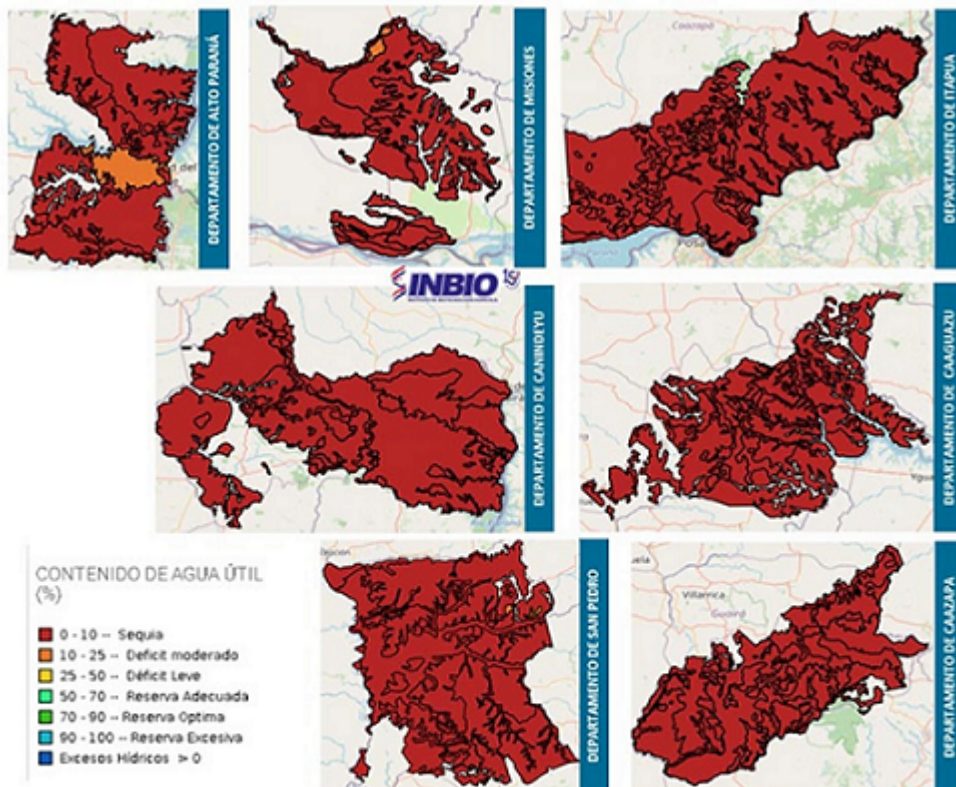
### 02/01/2023



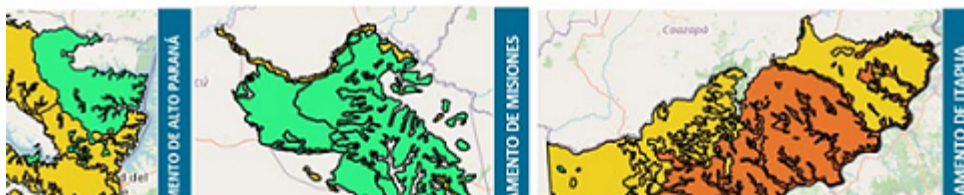


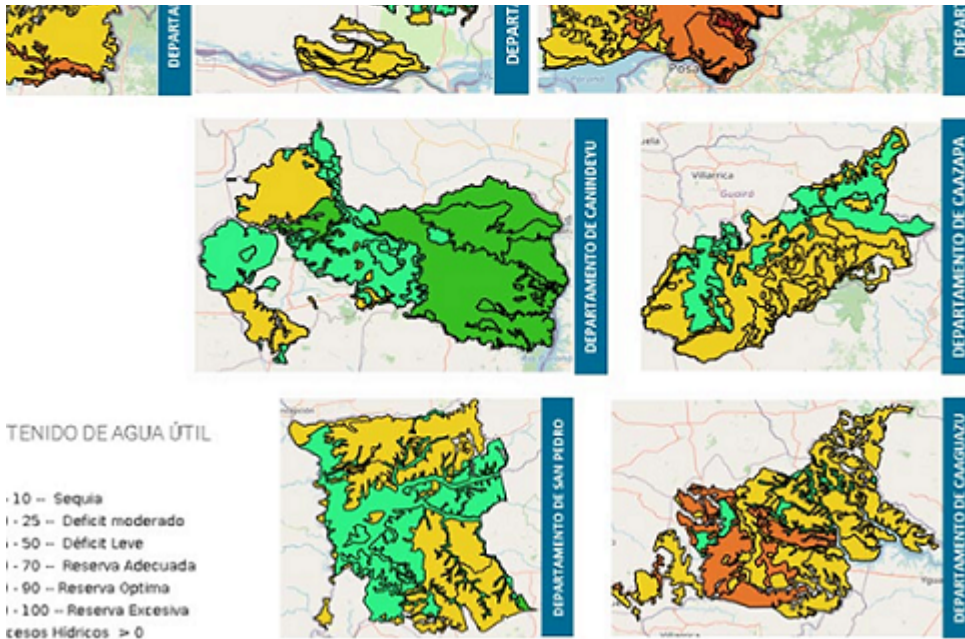


**03/01/2022**



**05/01/2021**









Economía

# ¿Cómo es el mercado mundial del litio?

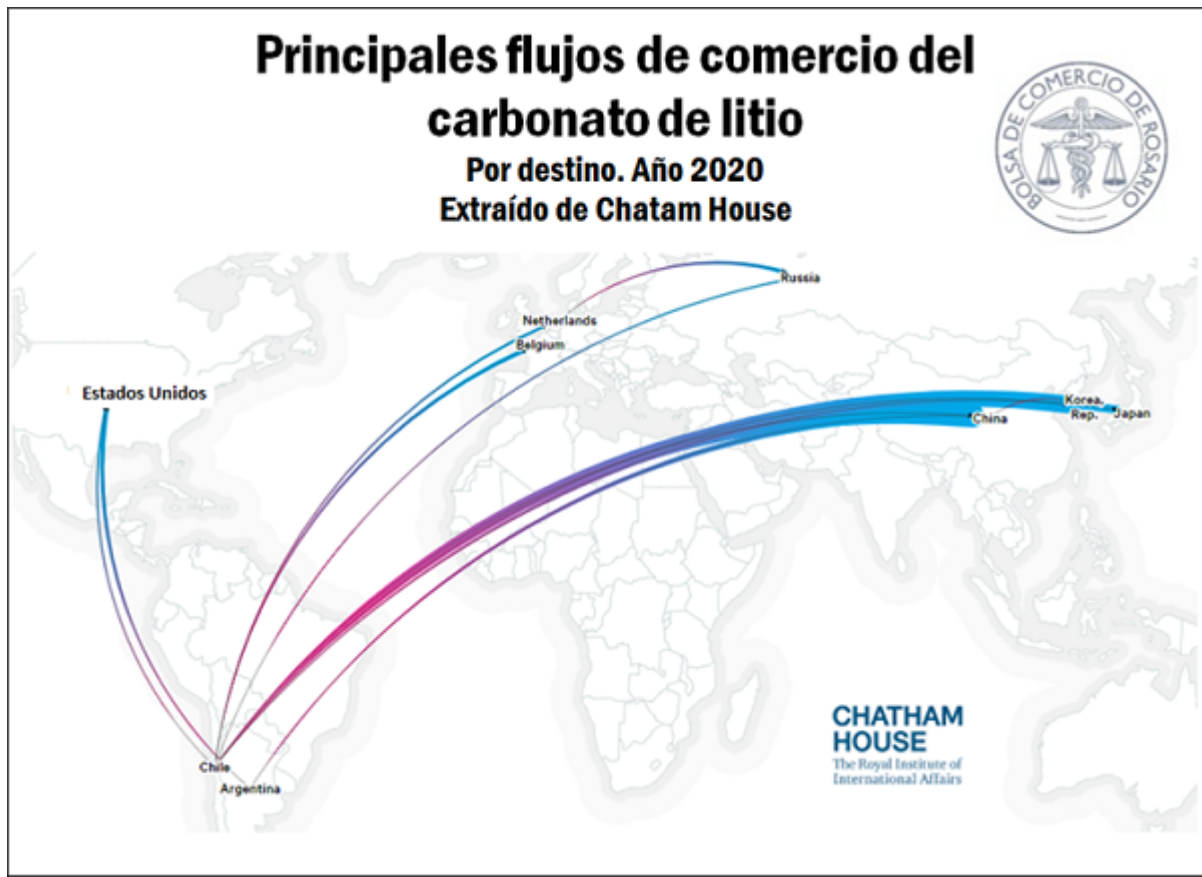
Guido D'Angelo – Julio Calzada

Con cerca de US\$ 600 millones exportados en los primeros once meses del 2022, las exportaciones argentinas de litio rompen todos los récords. Actualidad y perspectivas de los mercados de litio en Argentina y el mundo.

El litio es el más ligero de todos los metales, con un gran potencial electroquímico. Esto le da un rol clave en la fabricación de baterías recargables para dispositivos electrónicos o en herramientas eléctricas portátiles. **Este metal es esencial en la producción de baterías para vehículos eléctricos, que requieren alta densidad energética y bajo peso.**

El carbonato de litio ( $\text{Li}_2\text{CO}_3$ ) y el hidróxido de litio ( $\text{LiOH}$ ) cumplen **un papel muy importante para esta producción de baterías**. Ambos pueden sustituirse entre sí, aunque el hidróxido de litio se descompone a una menor temperatura, permitiendo que la batería tenga más autonomía y vida útil respecto a las baterías de carbonato de litio. No obstante, el carbonato de litio tiene un menor costo de producción, lo que lo hace más atractivo al menos en el corto plazo (Bisley, 2021).






En la medida que sigan mejorándose los métodos productivos, se espera que el hidróxido de litio gane terreno por sobre el carbonato. El grueso de la producción y exportación de litio en nuestro país corresponde a carbonato de litio. No obstante, en marzo de este año se inauguró en el norte argentino la primera planta de hidróxido de litio en Argentina, con la presencia de los gobernadores de Salta y Catamarca. No conforme con ello, hace algunos días se anunció la construcción de una planta de fabricación de celdas, baterías de ion-litio y material activo en Fiambalá, Catamarca, por parte de YPF Litio y la empresa Catamarca Minera y Energética Sociedad Del Estado (Camyen).

China es la fuerza dominante en el mercado del litio (*Fastmarkets, 2019*). Responsable más de un tercio de las importaciones globales del carbonato de litio, los mercados mundiales siguen atentamente los precios internos del metal en China, país clave en la fabricación de baterías. La demanda interna y exportación de autos híbridos y eléctricos es un factor clave para tener en cuenta a la hora de explicar la evolución de los diversos precios mundiales del litio. Si al gigante asiático le sumamos los mercados de Corea del Sur y Japón, nos encontraremos con más del 65% de la demanda internacional del litio. De esta manera, la evolución de la producción industrial en estos tres países es clave para analizar el mercado y consecuentemente los precios del litio a nivel internacional.

El uso mundial de litio creció desde menos de 25 toneladas a principios del siglo pasado hasta 1.000 toneladas en 1950, para llegar a 13.000 toneladas a comienzos de los 2000. Una década más tarde, el consumo global de litio se ubicaba en más de 28.000 toneladas para principios del 2010 (Maxwell, 2015). El 2021 cerró con una producción global de litio de más de 100.000 toneladas (USGS, 2022), con proyecciones de un sostenido crecimiento hasta acercarse a las 400.000

toneladas en 2030 (*Fastmarkets, 2021*). Es decir, la **producción mundial se cuadruplicaría en 9 años**. Amerita destacar que estamos hablando hasta ahora de toneladas de litio metálico (Li), que equivalen a 5,32 toneladas de Carbonato de Litio Equivalente (LCE).

## Producción y reservas mundiales de litio

 BCR	Producción			Reservas
	2020 (Tn Li)	2021 (Tn Li)	2021 (Tn LCE)	2022 (Tn Li)
Australia	39.700	55.000	292.600	5.700.000
Chile	21.500	26.000	138.320	9.200.000
China	13.300	14.000	74.480	1.500.000
Argentina	5.900	6.200	32.984	2.200.000
Brasil	1.420	1.500	7.980	95.000
Zimbabwe	417	1.200	6.384	220.000
Estados Unidos	848	1.128	6.000	750.000
Portugal	348	900	4.788	60.000
Resto	1.337	2.472	13.152	2.700.000
<b>Total</b>	<b>84.770</b>	<b>108.400</b>	<b>576.688</b>	<b>22.425.000</b>

@BCRmercados en base a USGS y estimaciones privadas

De acuerdo con el último anuario estadístico del Servicio Geológico de Estados Unidos (USGS), cerca de **tres cuartas partes de la producción mundial del litio se destinan a la producción de baterías**. Asimismo, un 14% se destina a la producción de vitrocerámicas o cerámicas de vidrio, fundamentales para las cocinas eléctricas, y el 10% a variados usos en las producciones de lubricantes, polvos para fundición, polímeros, etc.

En términos de reservas, entre Argentina y Chile se concentra más de la mitad de las reservas mundiales de litio. Sin embargo, si hablamos de **recursos**, cabe destacar que entre los países integrantes Triángulo del Litio (Argentina, Bolivia y Chile) se encuentra más del 62% de los recursos mundiales de litio, estimados en 80 millones de toneladas (USGS, 2022). Amerita aquí destacar que llamamos recursos a la estimación de existencia efectiva de minerales en cada país, mientras que las **reservas** es la porción de los recursos cuya extracción es hoy económicamente factible.

La importante suba de demanda que se viene observando aspira seguir tensionando fuertemente el mercado mundial de cara a 2025, ya que a partir de dicho año la producción no alcanzaría para cubrir el volumen de demanda de baterías requerido en el mercado, considerando las proyecciones de demanda y el volumen de inversiones que se vienen realizando (*Fastmarkets, 2021*). Esto espera generar tensión sobre las cadenas de producción, y consecuentemente, sobre



Los precios del litio, aunque ya en este año hemos visto una fuerte presión de precios, que se han multiplicado varias veces en sus diferentes cotizaciones a nivel mundial.


Con exportaciones que hoy valen 5 veces más que un año atrás, el Complejo Litio con su prometedor desarrollo se convirtió en un foco de atención para el país. En este marco, el desarrollo de precios de referencia para los mercados de litio en Argentina es un elemento importante para el desenvolvimiento del sector. **El carbonato de litio acumula exportaciones por más de 27.500 toneladas valuadas en más de US\$ 593 millones de enero a noviembre del 2022.** Con la exportación de enero a noviembre de este año prácticamente igualando al comercio exterior del 2021, el importante alza de precios del litio nos lleva a un crecimiento del valor exportado de más del 220% respecto al año pasado.



Del otro lado de la cordillera, Chile lleva exportado en los primeros once meses del 2022 más de 186.000 toneladas de litio por un valor cercano a los US\$ 7.200 millones. En términos de volumen, el tonelaje exportado por Chile prácticamente septuplica al comercio exterior argentino.



En este sentido, Chile y Argentina ocupan el primer y segundo lugar en lo que hace al comercio mundial del carbonato de litio. No obstante, nuestro país vecino acumula el 69% del comercio exterior a nivel mundial, mientras que Argentina dispone del 13% de las exportaciones globales del carbonato de litio, de acuerdo con datos consolidados de Chatam House. Perteneciendo ambos países junto con Bolivia al llamado Triángulo de Litio, las oportunidades para ampliar la comercialización e industrialización del litio son enormes, [como se ha detallado en más de una oportunidad en este Informativo Semanal](#). Muy a lo lejos, Bolivia exportó en lo que va de 2022 cerca de 480 toneladas de carbonato, valuadas en más de US\$ 27 millones.

 <b>BCR</b>	<b>Evolución del comercio exterior del Carbonato de Litio en el Triángulo del Litio</b>		
	<b>Primeros diez meses del 2022</b>		
	<b>Argentina</b>	<b>Chile</b>	<b>Bolivia</b>
<b>Toneladas exportadas</b>	24.417	170.024	480
<b>Valor FOB de exportación (US\$ millones)</b>	\$ 518	\$ 6.173	\$ 27

@BCRmercados en base a INDEC, INE y Aduana de Chile

Tanto el carbonato como el hidróxido de litio disponen de un arancel externo común (AEC) extra Mercosur del 9%. Esto es interesante a considerarse en vista de que Chile no forma parte del Mercosur y las importantes industrias automotrices de este bloque, principalmente la brasilera, podrían requerir más insumos que dispongan de componentes de litio en el corto plazo. No conforme con ello, el gobierno de Zimbabwe, sexto productor global y único exportador de peso en África, anunció el cierre de sus exportaciones de litio hace algunas semanas, lo que por ahora retira a un actor que tenía potencial para ocupar un lugar en el mercado mundial del litio. Esta novedad pone más presión en un mercado que ya de por sí tiene ajustadas sus hojas de balance.

Otro tema importante para Argentina son las decisiones del Gobierno de los Estados Unidos de América. En la potencia norteamericana el Acta de Reducción de la Inflación (IRA), de reciente promulgación por parte de la administración Biden, aspira a dar fuertes incentivos y bajas impositivas a la producción de vehículos eléctricos. Sin embargo, para calificar para estos créditos fiscales, se requerirá a partir de 2024 que el 40% de los componentes de las baterías sean producidos o procesados en Estados Unidos o en países con los que Estados Unidos tenga un acuerdo de libre comercio, subiendo este porcentaje al 80% en 2027.

Al no tener Argentina ningún acuerdo de este tipo con EEUU, el litio argentino corre entonces el riesgo de quedarse fuera del mercado en el mediano plazo, siendo hoy abastecedor de más del 54% de las importaciones de litio estadounidense, las que a su vez representan cerca del 25% de las exportaciones argentinas de carbonato de litio.

En esta misma línea, si hoy analizamos la estructura productiva mundial del litio, debemos tener en cuenta las cuatro operaciones en salmuera en el Triángulo del Litio: dos en Chile y dos en Argentina, aunque nuestro país va camino a multiplicar sus operaciones y su producción. Con 2 proyectos de extracción e industrialización de litio en marcha, y 21 proyectos en distintos estados de avance para su puesta en marcha, el crecimiento del litio en nuestro país tiene un gran futuro por delante.

Asimismo, en China existen dos complejos operativos de extracción de litio en salmuera y uno de fuentes minerales, que en conjunto con los complejos anteriores dan cuenta de la mayor parte de la producción de litio del mundo. Sin embargo, el principal productor de litio del mundo hoy es Australia, donde existen cuatro complejos operativos de extracción y producción de derivados de litio, en este caso a partir de fuentes minerales (USGS, 2022).

El rol de Australia en el mercado mundial de litio





El método de producción y el producto derivado de litio que se produce en el país oceánico es rotundamente distinto al que se produce en el Triángulo del Litio. En Australia la extracción de litio se realiza desde **pegmatitas**, es decir, desde fuentes minerales de roca dura, mientras en Sudamérica la extracción se realiza en salmueras. Desde el litio que se extrae de las pegmatitas se produce **espodumeno de litio**. El crecimiento de la industria del litio en Australia ha consistido fundamentalmente en exportar este producto a China, donde se ha integrado la cadena de valor para que el grueso de la industrialización del litio se realice en el gigante asiático.

La cercanía geográfica y los acuerdos entre Australia y China robustecen a las industrias de litio en estos países. En este sentido, el procesamiento de espodumeno es más barato que el carbonato para producir hidróxido de litio (Obaya y Céspedes, 2021), aunque el carbonato hoy es cerca de diez veces más caro que el espodumeno, de manera tal que los modelos de negocio cambian sustancialmente. En este sentido, por su mayor desarrollo relativo, hoy Australia tiene el 25% de las reservas globales (viables económicamente de extracción) de litio pero el 9% de los recursos de litio en todo el mundo, en vista de que aún resta esperar a que se vea aún más ampliado el volumen de reservas del Triángulo del Litio.

Los recursos comprobados de litio a nivel mundial se concentran en un 26% en pegmatitas, frente a un 66% en salmueras, las cuales están ubicadas mayoritariamente en el Triángulo del Litio (Obaya y Céspedes, 2021). Consecuentemente, en tanto la demanda siga creciendo las oportunidades del mercado giran cada vez con más peso hacia la extracción de litio en salmueras.

### Algunos apuntes ambientales sobre el litio: la producción del Triángulo del Litio y la de Australia

Además de su aporte a la electromovilidad y a la descarbonización, la producción de litio en el Triángulo del Litio resulta mucho más sustentable que la que se realiza en Australia. En un reciente informe de CEPAL (Jiménez y Sáez, 2022) se dio cuenta de tres impactos sobre la producción de litio en salmueras (cómo se realiza en el Triángulo del Litio) respecto a la producción en pegmatitas (cómo se realiza en Australia).

En este sentido, una tonelada de carbonato de litio producida de minerales **emite 7,8 veces más gases invernadero** que la producida desde un salar. En el caso de la producción de hidróxido se mantiene la tendencia, pero la brecha es menor, siendo 2,7 veces más contaminante la producción desde espodumeno respecto al salar. En cuanto al **consumo de energía**, las relaciones entre carbonato e hidróxido de cada fuente dan cuenta de un espodumeno australiano que requiere cerca de 3 veces más uso de energía que el litio del Triángulo.

Finalmente, el **consumo de agua fresca** para la producción de químicos de litio es menos intensiva desde salares respecto a pegmatitas. Mientras una tonelada de LCE extraída de salares requiere cerca de 30 m<sup>3</sup> de agua, la misma tonelada extraída desde una pegmatita requiere cerca de 100 m<sup>3</sup> de agua fresca (Jiménez y Sáez, 2022).

### Bibliografía

- Bisley. (2021). What Is the Difference Between Lithium Carbonate & Lithium Hydroxide. *Bisley International*.
- Braga, P., Pereira, C., Moreira, G., & Rosales, G. (2018). Purificación de carbonato e hidróxido de litio (grado industrial) para usos en baterías de Ion-Li. *XIV Jornadas Argentinas de Tratamiento de Minerales*.
- Fastmarkets. (2019). Charging up. *Fastmarkets*.
- Fastmarkets. (2021). Lithium supply and demand to 2030. *Fastmarkets*.
- Jiménez, D., & Sáez, M. (2022). *Agregación de valor en la producción de compuestos de litio en la región del triángulo del litio*. Santiago de Chile: CEPAL.
- Maxwell, P. (2015). Transparent and opaque pricing: the interesting case of lithium. *Resources Policy*, 92-97.
- Obaya, M., & Céspedes, M. (2021). *Análisis de las redes globales de producción de baterías de ion de litio*. Santiago de





Chile: CEPAL.

-USGS. (2022). Lithium: Annual Publication. USGS.





Economía

# Alentador panorama para la energía de cara al 2023

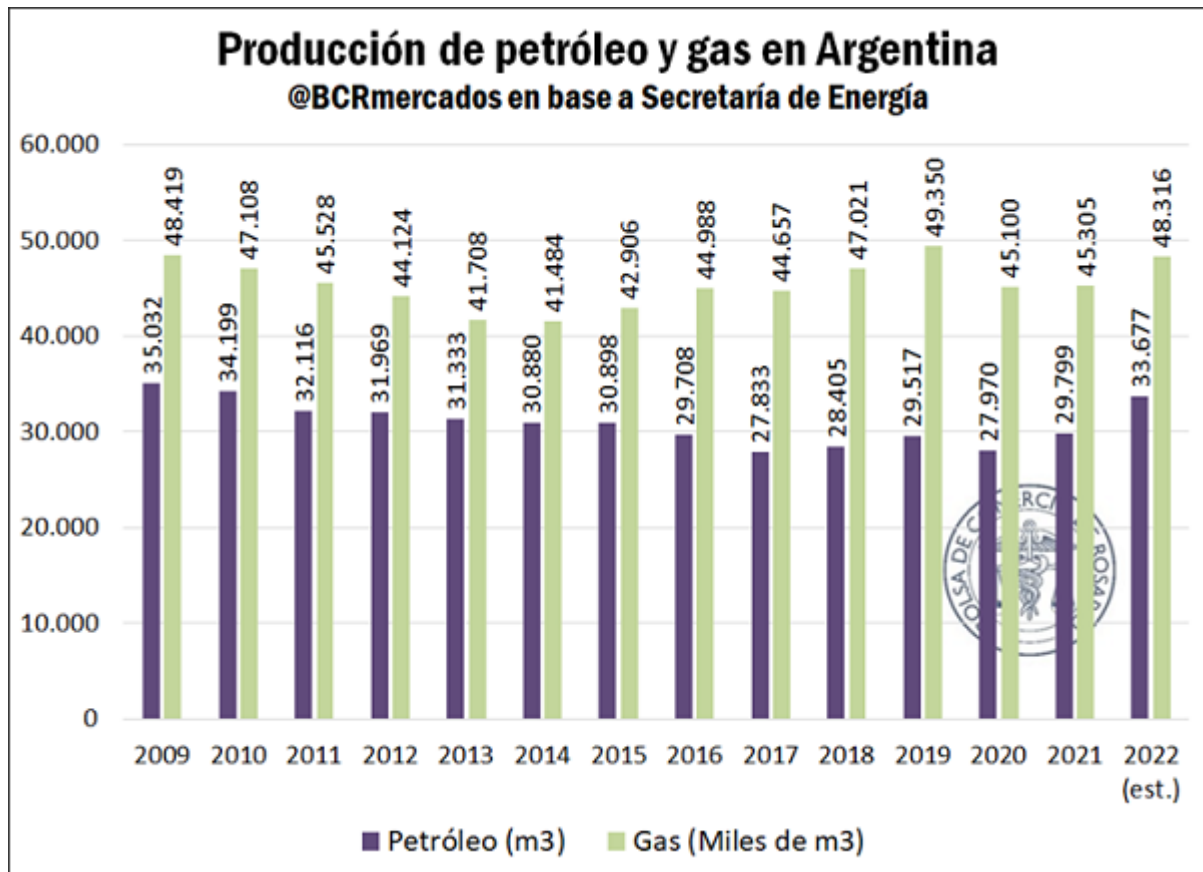
Guido D'Angelo – Bruno Ferrari - Julio Calzada

El 2022 cierra con crecimientos del 13% y 7% la producción de gas y petróleo, y del 78% en exportaciones del complejo petrolero-petroquímico. La agroindustria es el tercer generador de energía del país. El 2022 de las energías nuclear e hidroeléctrica.

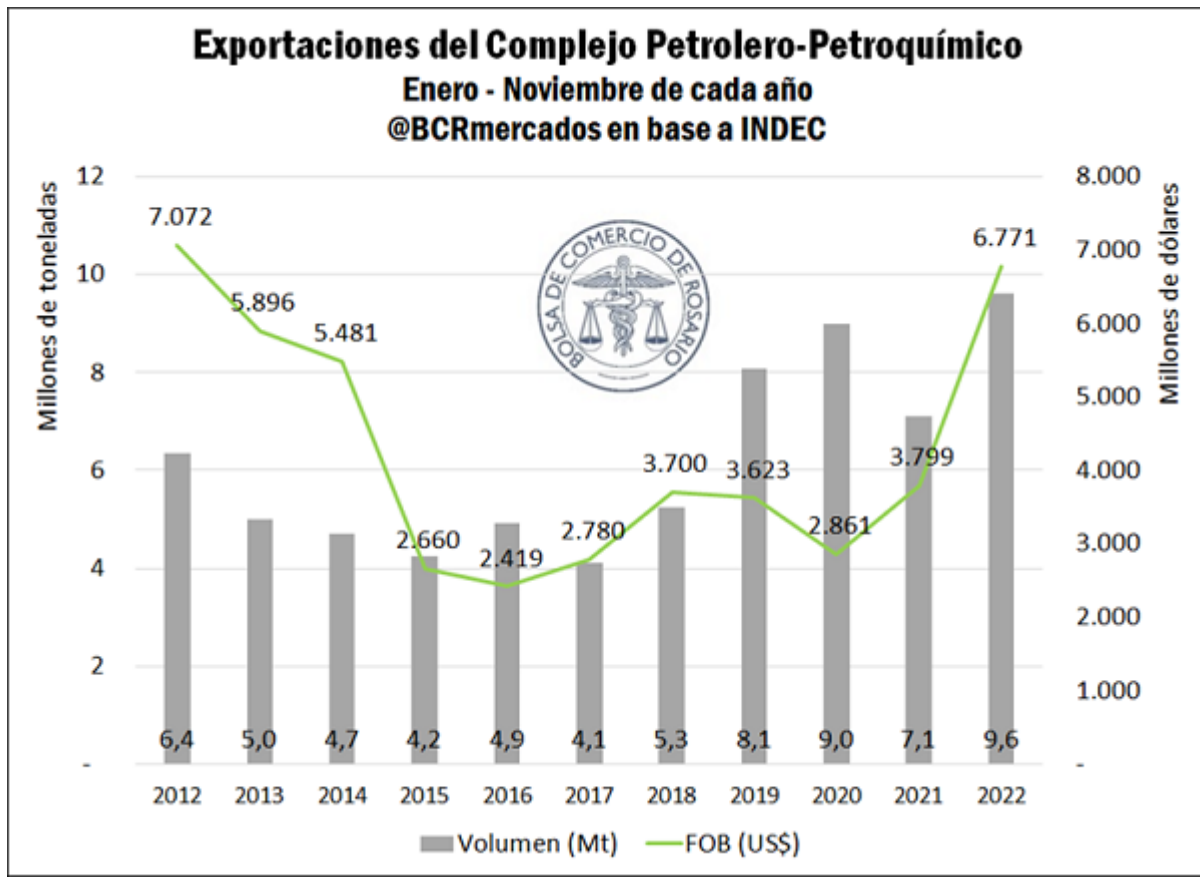
El año recientemente finalizado termina con importantes mejoras productivas para el grueso de las fuentes de energía que dispone la Argentina. Vaca Muerta sigue dándole ímpetu a la cuenca neuquina, que en los primeros once meses del año mostró un crecimiento del 28% en su producción de petróleo y un 15% en extracción de gas. Con este gran aporte, la **producción de petróleo y gas en todo el país aspira a cerrar con subas cercanas al 13% y 7%** respectivamente. En el caso del petróleo, estaríamos ante un máximo de 11 años, mientras que la producción de gas sería la segunda más alta en al menos 13 años.







En este marco de crecimiento productivo, las exportaciones energéticas también han tomado ímpetu. En este sentido, el complejo petrolero-petroquímico muestra subas del 35% en volúmenes exportados y del 78% en dólares generados por exportaciones, totalizando US\$ 6.771 millones en los primeros once meses del 2022. En este sentido, el grueso del comercio exterior energético se concentra en aceites de petróleo y provisión de combustibles a buques y aeronaves, que concentraron el 77% de las exportaciones de 2022. En [un trabajo reciente de este mismo Informativo Semanal](#) se dio cuenta de la actualidad del petróleo y el gas en nuestro país.



Las **perspectivas petroleras** para el 2023 también son alentadoras. Además de las subas en cantidades y precios con las que termina el 2022, se proyecta profundizar aún las exportaciones petroleras para el 2023. Así, se reactivaría finalmente el Oleoducto Transandino, que tras 17 años volverá a exportar petróleo a Chile. Asimismo, avanza el Proyecto Duplicar del Oleoductos del Valle (Oldelval) hacia Puerto Rosales, principal terminal de carga y uno de los principales focos de exportación de crudo en Argentina, al sur de la provincia de Buenos Aires. Este proyecto permitiría incrementar la capacidad de transporte de petróleo desde la cuenca neuquina para profundizar la producción y la exportación energética.

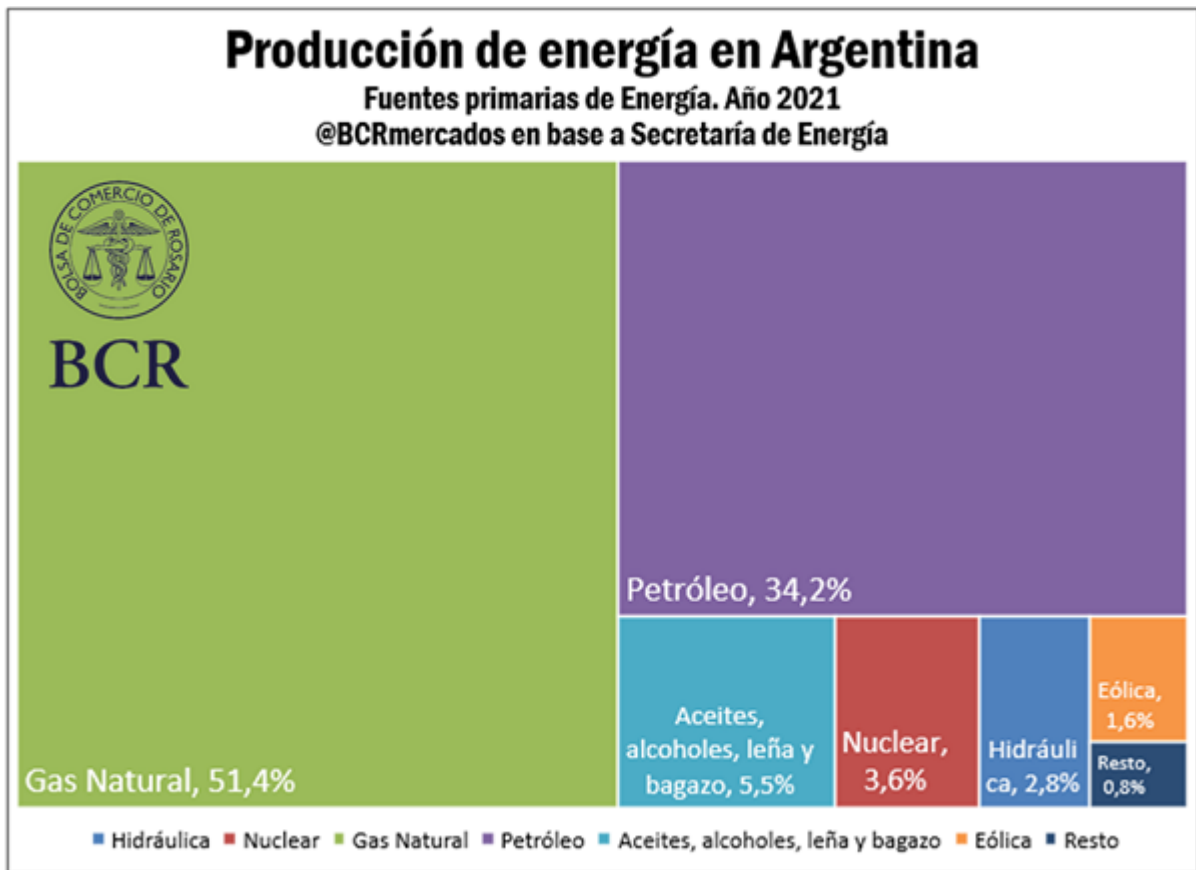
Por otro lado, las **perspectivas del gas** en Argentina esperan un 2023 clave. En este sentido, el Gasoducto Néstor Kirchner aspira a ser la gran novedad para el gas argentino. El 20 de junio del 2023 es la fecha tentativa para inaugurar el primer tramo del flamante gasoducto, que va de Tratayén (Neuquén) a Salliqueló (Buenos Aires). De acuerdo con datos del Ministerio de Economía, si este gasoducto hubiera estado operativo este año se hubieran ahorrado US\$ 4.900 millones en importaciones. Se espera que el ahorro del invierno venidero se ubique en más de US\$ 1.400 millones sólo con la primera etapa terminada, mientras avanza la construcción y la apertura de más licitaciones de esta primera etapa del gasoducto.

No conforme con ello, la Secretaría de Energía anunció que se dispondrá de financiamiento por US\$ 689 millones del Banco Nacional de Desarrollo de Brasil (BNDES) y de US\$ 540 millones de la CAF (Banco de Desarrollo de América Latina, antes Corporación Andina de Fomento) para encarar la segunda etapa del gasoducto. Este segundo tramo irá de

Salliqueló hasta San Jerónimo, en Santa Fe. Cuando esté terminado, se espera que la producción pueda crecer más por la mayor capacidad de transporte, permitiendo un mayor acceso al gas natural. Sin embargo, esto no impediría que el año que viene persistan las importaciones de gas y GNL.

En este sentido, las **importaciones** representaron cerca del 16% de la oferta energética argentina en 2021, y probablemente con los datos consolidados del 2022 muestren incrementos de peso en el componente importado de la energía argentina. Estas importaciones se componen en gran medida en gas natural licuado (GNL) y gasoil. Mientras el gas es clave para el consumo residencial e industrial argentino, el gasoil es fundamental para el transporte y la agroindustria. En este sentido, las importaciones de GNL y gasoil totalizaron US\$ 2.566 millones y US\$ 4.500 millones respectivamente en 2022, creciendo ambas importaciones en el orden del 120% interanual en dólares. El incremento de los precios internacionales de la energía explica gran parte de este incremento, ya que las importaciones de GNL cayeron un 35% y las de gasoil subieron un 23%.

El desarrollo del gas y el petróleo en Argentina toma especial relevancia en tanto más del 80% de la producción energética nacional consiste en dichas fuentes de energía. No obstante, otras fuentes de energía tienen mucho que aportar a la matriz energética nacional, y muchas de ellas muy relacionadas a la agroindustria.



Hacia más producción offshore: el Proyecto Argerich



La Argentina tiene una historia larga y con mucho potencial hacia adelante en la extracción de petróleo costa afuera (o extracción offshore). Desde la primera perforación costa afuera en 1969 a hoy, la exploración offshore trae buenos augurios para el sector energético nacional. Hoy el grueso de la producción offshore de nuestro país se concentra sobre la cuenca Austral, en el sur argentino. Allí se extrae el 17% del consumo de gas y el 2% del consumo de petróleo del país a través de producción offshore, de acuerdo con datos de la Secretaría de Energía.

Sin embargo, el Proyecto Argerich será el primer pozo exploratorio de hidrocarburos en aguas profundas, a más de 300 km de la costa de Mar Del Plata. La producción actual de petróleo y gas de manera *offshore* se realiza en aguas someras, de menos de 100 metros de profundidad y en sitios cercanos a la costa. Como bien destaca la Secretaría de Energía "de 1979 a la fecha se han realizado más de 400 mil km de líneas sísmicas en el lecho marino; y se perforaron 187 pozos de los cuales 36 son productivos". El proyecto Argerich, de avanzar hacia la producción y cumplirse sus previsiones, podría hacer crecer la producción petrolera nacional en un 35%.




A nivel mundial, cerca de un tercio de la producción mundial de hidrocarburos se realiza de manera *offshore*. Países tan disimiles entre sí como Qatar, Irán, Noruega, Arabia Saudita, Brasil y Estados Unidos realizan exploración y extracción de hidrocarburos de manera *offshore*. Ekofisk, en la foto, es el principal campo de extracción offshore del mundo. Se ubica en el Mar del Norte, mayoritariamente en la parte correspondiente a Noruega. Desde allí también lleva gas a Alemania y petróleo a Inglaterra. El petróleo offshore ha sido un puntal fundamental en el desarrollo económico del país escandinavo, hoy uno de los más desarrollados del mundo.

### La agroindustria es el tercer generador de energía del país

De la mano de mejoras en la movilidad y un crecimiento de la actividad económica, el 2021 cerró con subas en el aporte de la agroindustria a la generación de energía argentina. La agroindustria originó el 5,5% de la producción primaria de

energía a partir de cuatro fuentes: **aceites vegetales** (de la industrialización de poroto de soja y semilla de girasol), **leña**, **bagazo de caña de azúcar** y **alcoholes vegetales** (de la industrialización de maíz y caña de azúcar).

De esta manera, el aporte de energía del agro creció un 22% y se ubica en el 5,5% del total de la producción primaria de energía. Detrás del gas y el petróleo, la **agroindustria en conjunto es el tercer mayor aportante de energía del país.**

 <b>Aporte y participación de la agroindustria en la generación de energía argentina</b>										
<b>En miles de TEP (Tonelada Equivalente de Petróleo)</b>										
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Leña	786	901	869	913	834	833	785	1.016	1.003	995
Bagazo	889	788	866	804	830	962	1.068	1.039	961	1.102
Aceites Vegetales	2.243	1.887	2.387	1.673	2.467	2.664	2.254	1.992	1.074	1.599
Alcoholes Vegetales	131	246	350	425	464	577	581	560	422	526
<b>Aporte de la agroindustria</b>	<b>4.049</b>	<b>3.822</b>	<b>4.473</b>	<b>3.815</b>	<b>4.596</b>	<b>5.036</b>	<b>4.688</b>	<b>4.608</b>	<b>3.460</b>	<b>4.223</b>
<b>Participación de la Agroindustria en la generación de energía</b>	<b>5,3%</b>	<b>5,1%</b>	<b>6,0%</b>	<b>5,1%</b>	<b>6,0%</b>	<b>6,7%</b>	<b>6,1%</b>	<b>5,7%</b>	<b>4,6%</b>	<b>5,5%</b>

@BCRmercados en base a datos de la Secretaría de Energía

Como bien se ha destacado en este Informativo Semanal, el 2022 tuvo mejoras tanto para el biodiesel como para el bioetanol, aunque aún persisten múltiples desafíos y proyectos pendientes. Sin embargo, el aporte de la agroindustria a la energía en 2022 tiene mejores perspectivas y continuar su senda alcista el 2023, de profundizarse las políticas de promoción y fomento a los biocombustibles.

### Las energías nuclear e hidroeléctrica: novedades en 2022 y perspectivas para 2023

La **energía nuclear** argentina tuvo un 2022 con una caída del 23% respecto al período enero-noviembre del 2021. Las tres centrales nucleares de nuestro país se detuvieron algunos meses por paradas técnicas programadas. En este sentido, Atucha II estuvo prácticamente sin producir energía desde mediados de marzo hasta finales de julio. Por su parte, tanto Atucha I como Embalse fueron reconectados a finales de noviembre, luego de paradas iniciadas en septiembre y octubre respectivamente. Es importante destacar que en todos los casos las paradas consisten en tareas de inspección y mantenimiento preventivos que no pueden hacerse con las centrales en funcionamiento.

Mientras tanto, avanza la construcción del CAREM (Central Argentina de Elementos Modulares) en el emplazamiento de Atucha en Zárate, Provincia de Buenos Aires. Este será el primer reactor nuclear de diseño y producción íntegramente argentino, que espera seguir apuntalando la energía nuclear en nuestro país. Con estas paradas técnicas superadas, la energía nuclear podría recuperar su peso en la generación de energía de cara al 2023.

Por otra parte, la mejora en los niveles del río y la mejora en infraestructura vienen apuntalando la producción de **energía hidroeléctrica** en amplias zonas del país. La represa de Yacyretá, responsable del 47% de la energía hidroeléctrica argentina en lo que va del año, llegó hace algunas semanas a su máximo productivo histórico, creciendo un 25% en los primeros once meses del 2022 respecto al mismo período del 2021. Por otra parte, la represa de Salto Grande hace honor a su nombre y salta más de un 38% en generación de energía respecto al 2021, representando el 14% de la generación hidroeléctrica nacional, de acuerdo con datos de Cammesa. No obstante, la represa ubicada próxima a la ciudad de



Concordia aún no rompe sus récords históricos de producción. Finalmente, las represas del Comahue, entre Neuquén y Río Negro, se llevan el 25% de la energía por represas que fue producida en los primeros once meses del 2022, creciendo un 6%. Los volúmenes de agua en los ríos y el robustecimiento de las obras de infraestructura serán claves para definir la producción de las hidroeléctricas de cara al 2023.







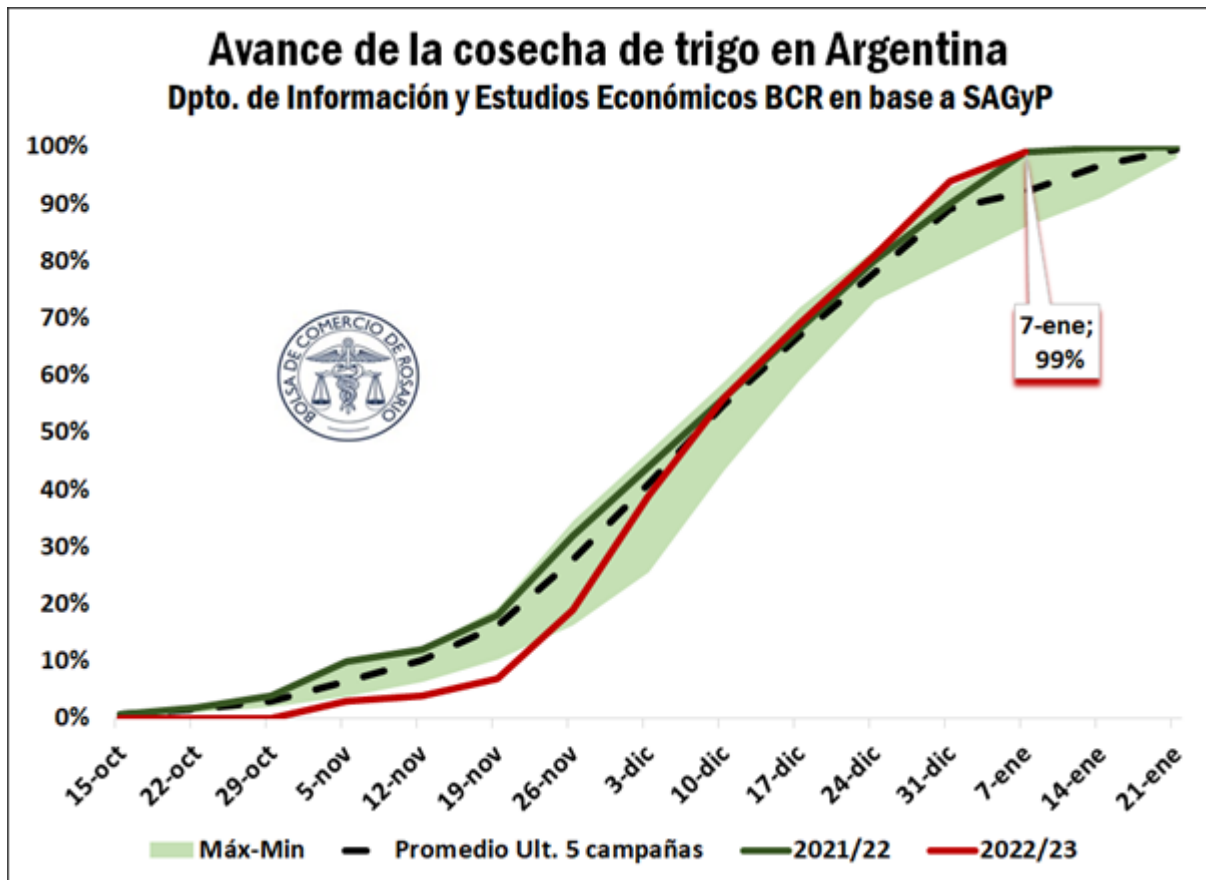
# Con la cosecha de trigo casi finalizada, cae la competitividad del cereal argentino en la campaña actual

Agustina Peña - Bruno Ferrari - Julio Calzada

A nivel local, crece la proporción stock/consumo en la actual campaña, y las exportaciones se proyectan en 5 Mt. Mientras tanto, los precios del cereal australiano ganan competitividad a nivel internacional.

Con la cosecha de trigo prácticamente finalizada, se alcanza un avance de labores sobre el 99% del área estimada al 5 de enero de este año, según la Secretaría de Agricultura y Pesca de la Nación. Este guarismo, se encuentra por encima de lo obtenido el ciclo anterior y del promedio de las últimas campañas a este momento del año, aunque la producción actual como se ha comentado en reiteradas ocasiones es sensiblemente inferior a las últimas campañas.





La hoja de balance del trigo 2022/23 sigue ajustándose

La estimación de nuestra hoja de balance queda determinada de la siguiente manera: la oferta totalizará 14,2 Mt, compuesta por una producción estimada en 11,5 Mt y unos stocks iniciales de 2,7 Mt. La demanda total se proyecta hasta el momento en 11,4 Mt, considerando un consumo doméstico de 6,4 Mt (con un uso de molienda de 5,5 Mt) y exportaciones por tan solo 5 Mt. En este punto, se destaca que la SAGyP en su último informe mensual del mes de diciembre publicó una proyección de exportaciones de 4,75 Mt para el ciclo 2022/23.

Los stocks finales estimados para el actual ciclo comercial serían de 2,7 Mt. Dicho tonelaje es idéntico al arrojado en la 2021/22, dado que el consumo se reajusta por la caída en la producción esta campaña, dando como resultado una ratio stock/consumo de 24%, el doble del guarismo registrado en la campaña previa, que fue del 12%.

## Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Diciembre - Noviembre)

	2020/21	Prom. 5 años	Estimado 2021/22	Proyectado 2022/23
Área Sembrada	6,6	6,2	6,9	5,9
Área Cosechada	6,0	5,9	6,6	5,0
Área Perdida	0,6	0,3	0,3	0,9
Rinde	28,6	2,6	3,5	2,3
STOCK INICIAL	2,4	2,2	1,8	2,7
PRODUCCIÓN	17,0	18,2	23,0	11,5
<b>OFERTA TOTAL</b>	<b>19,4</b>	<b>20,5</b>	<b>24,9</b>	<b>14,2</b>
<b>CONSUMO DOMÉSTICO</b>	<b>6,9</b>	<b>6,9</b>	<b>6,8</b>	<b>6,4</b>
Uso Industrial	5,9	6,0	6,0	5,5
Molienda	5,9	5,9	5,9	5,5
Balanceados	0,1	0,1	0,1	0,1
Semilla y otros usos	0,9	0,9	0,8	0,9
<b>EXPORTACIONES</b>	<b>10,7</b>	<b>11,7</b>	<b>15,3</b>	<b>5,0</b>
<b>DEMANDA TOTAL</b>	<b>17,6</b>	<b>18,6</b>	<b>22,2</b>	<b>11,4</b>
<b>STOCK FINAL</b>	<b>1,8</b>	<b>1,9</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>
Stock/Consumo	10%	10%	12%	24%

Fuente: Dpto. Estudios Económicos - Bolsa de Comercio de Rosario

@BCRmercados

En materia de precios en la plaza doméstica, se alcanzó un valor abierto de compra para entrega contractual de US\$ 300/t el día 3 de enero del corriente año, lo que indica una suba de 21% respecto a los US\$ 237,4/t cotizados a misma fecha del año anterior. A su vez, la comercialización se mostró sin gran dinamismo en los primeros días del año, en consonancia con lo sucedido en noviembre y diciembre de 2022.

Las compras de trigo 2022/23 por parte de la industria en la semana que finalizó el 28 de diciembre ascendieron a 87.000 toneladas, mientras que la exportación adquirió solamente 28.100 toneladas. Teniendo en cuenta que, del volumen de equilibrio fijado en 10 Mt, ya se registraron DJVE por el 88% del total, las compras de los exportadores muestran un estancamiento y se mantienen por debajo del volumen adquirido a igual fecha del ciclo previo.

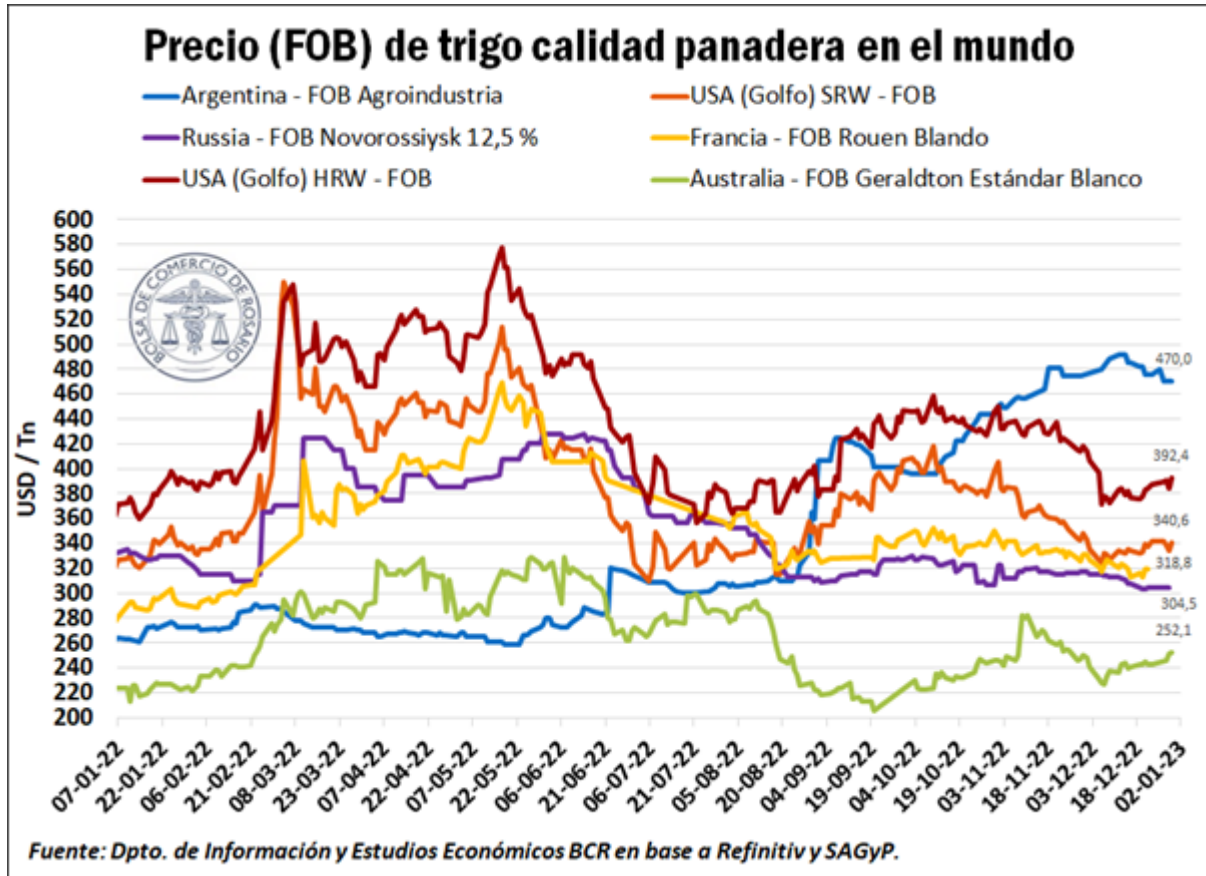
### Los precios FOB del trigo australiano son los más competitivos frente al resto de los orígenes clave

En cuanto a la coyuntura internacional, la mayor competitividad en precios para esta campaña se observa actualmente en Australia, con una cotización FOB de trigo en US\$ 252,1/t, un 47% por debajo del precio FOB argentino (US\$ 470/t). El USDA estima una cosecha récord para dicho país con un total de 36,6 Mt esta campaña y superaría en un 1% al máximo de su historia (36,4 Mt) alcanzado en el ciclo 2021/22. Se remarca que, luego de tres campañas consecutivas con sequías históricas e importantes incendios registrados entre el ciclo 2017/18 y 2019/20, Australia vuelve con fuerza al mercado internacional con una estimación de exportaciones por nada menos que 27,5 Mt para la campaña 2022/23.

Por otro lado, la Federación Rusa también consolida una cosecha triguera récord para este ciclo (102,7 Mt) y además cuenta con un nivel de stocks comerciales elevados. Respecto a la competitividad precio, le sigue a Australia y se

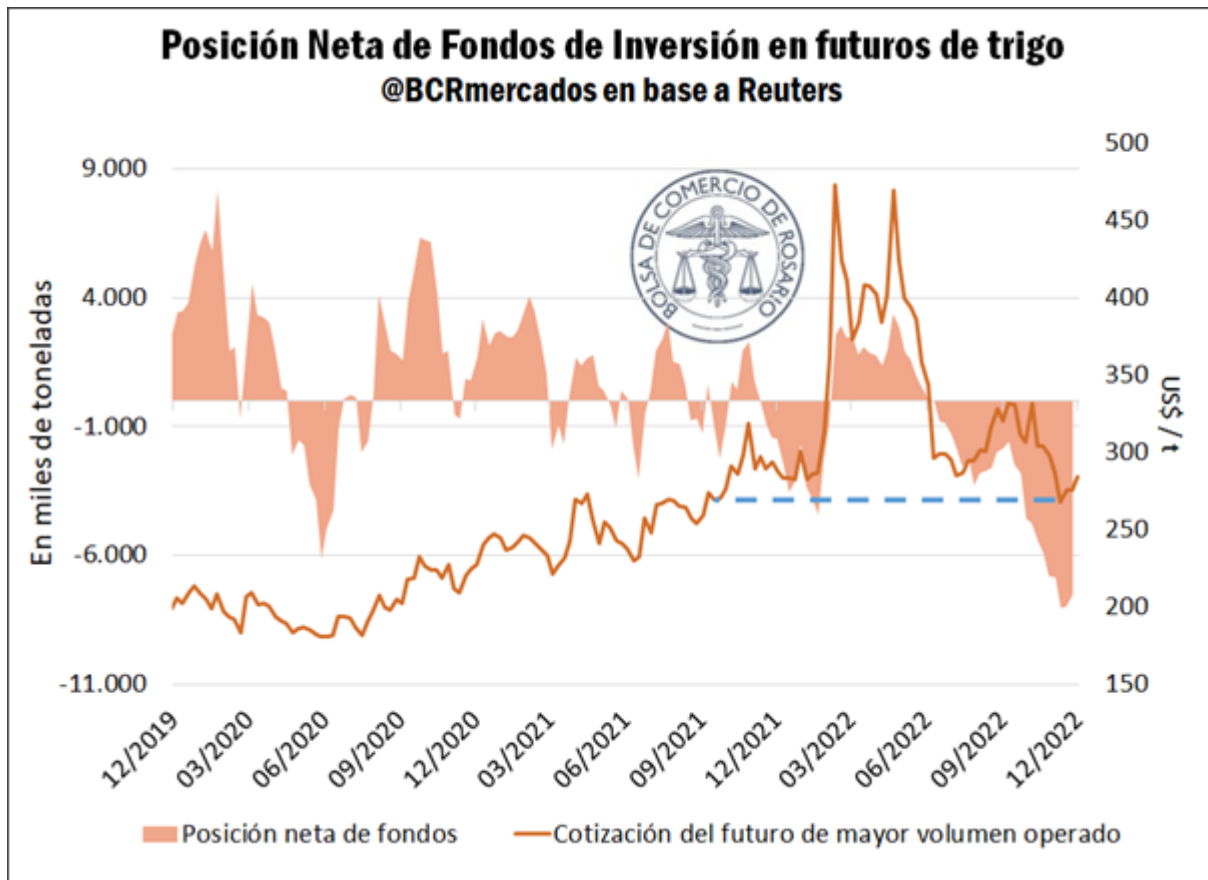


posiciona con un FOB de US\$ 304,5/t, un 18% por encima del FOB australiano, pero aún por debajo del resto de los orígenes y dando fuerza al trigo ruso para acaparar mercados de Medio Oriente y África. De hecho, las exportaciones de trigo de Rusia alcanzaron 21,3 Mt durante la primera mitad de la temporada 22/23, casi el doble del récord anterior.



Fondos de inversión: Se volvió a recortar la posición neta vendida

Por último, respecto al posicionamiento de los fondos de inversión en Chicago, en la última semana del año 2022 se observó un nuevo recorte en la posición corta neta en los futuros de trigo, aunque manteniendo una visión bajista a nivel de actores del mercado. Específicamente, la posición neta vendida en diciembre de 2022 duplica la observada en igual mes del año previo, lo que pone de manifiesto el desincentivo a invertir en fondos de trigo en contraposición a otros activos de valor que se perfilan más estables, como el dólar estadounidense. A su vez, vemos que el precio del futuro de mayor volumen operado en Chicago se posiciona en los mismos niveles que septiembre de 2021.





# La molienda de cebada cervecera fue récord en la campaña 2021/22

Agustina Peña – Patricia Bergero - Julio Calzada

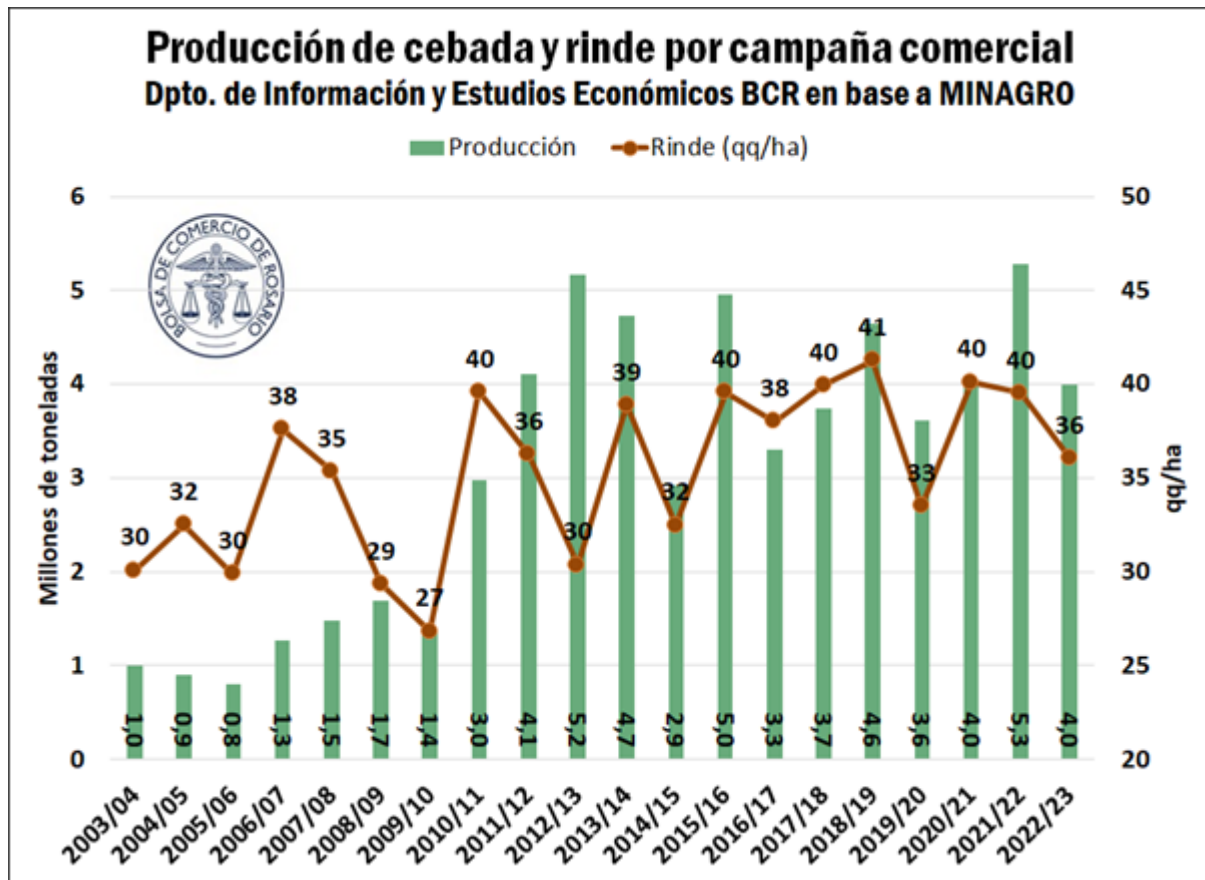
Totalizando 1,11 Mt, es el registro más alto de la historia para la molienda de este cereal. Las DJVE registradas para el ciclo 2021/22 sumaron US\$ 418 Millones y las encabeza Malteria Pampa S.A.

La cebada es un cereal de invierno, que en nuestro país se siembra a partir de mayo y se cosecha desde noviembre. La zona geográfica donde se produce está ubicada en su mayor parte en la provincia de Buenos Aires, seguida, en orden de importancia por el noreste de La Pampa, sur de Córdoba, sur de Santa Fe y, en menor medida, Santiago del Estero y Entre Ríos. Este cultivo ha tenido un desarrollo importante en el país en los últimos años, lo que fue traccionado por la demanda para la fabricación de malta, que abastece a la industria cervecera local y externa.

La proyección de producción para la campaña 2022/23 es, a la fecha, un 25% inferior a la del ciclo previo. Esto, debido a que la superficie sembrada es menor esta campaña en relación con la anterior (1,30 Mt vs. 1,64 Mt), y porque al azote de la sequía y otras contingencias climáticas en Argentina, sumado a la falta de agua en suelos generó el deterioro del rendimiento de todos los cultivos, incluida la cebada (se estima que el rinde en la 2022/23 será de 36 qq/ha hasta el momento, en contraposición a los 40 qq/ha de la 2021/22).

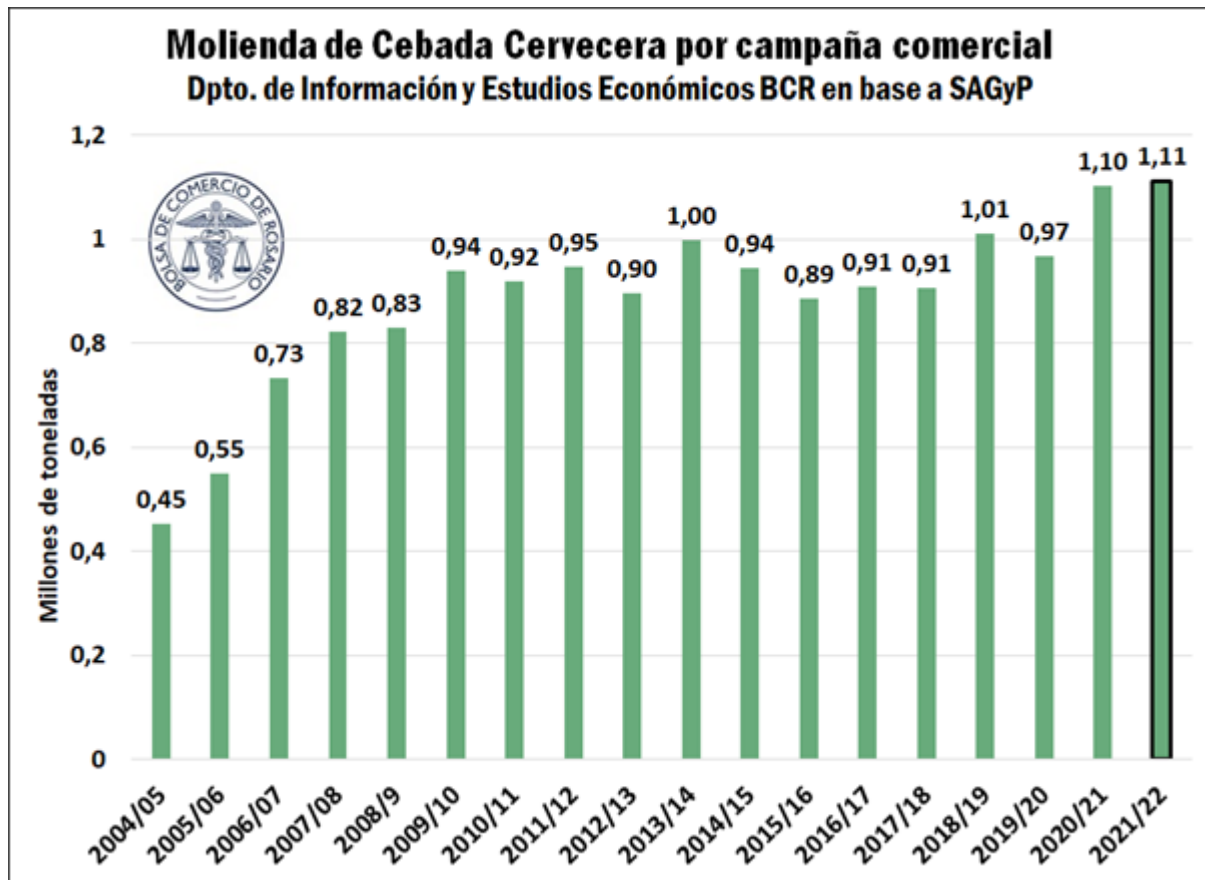






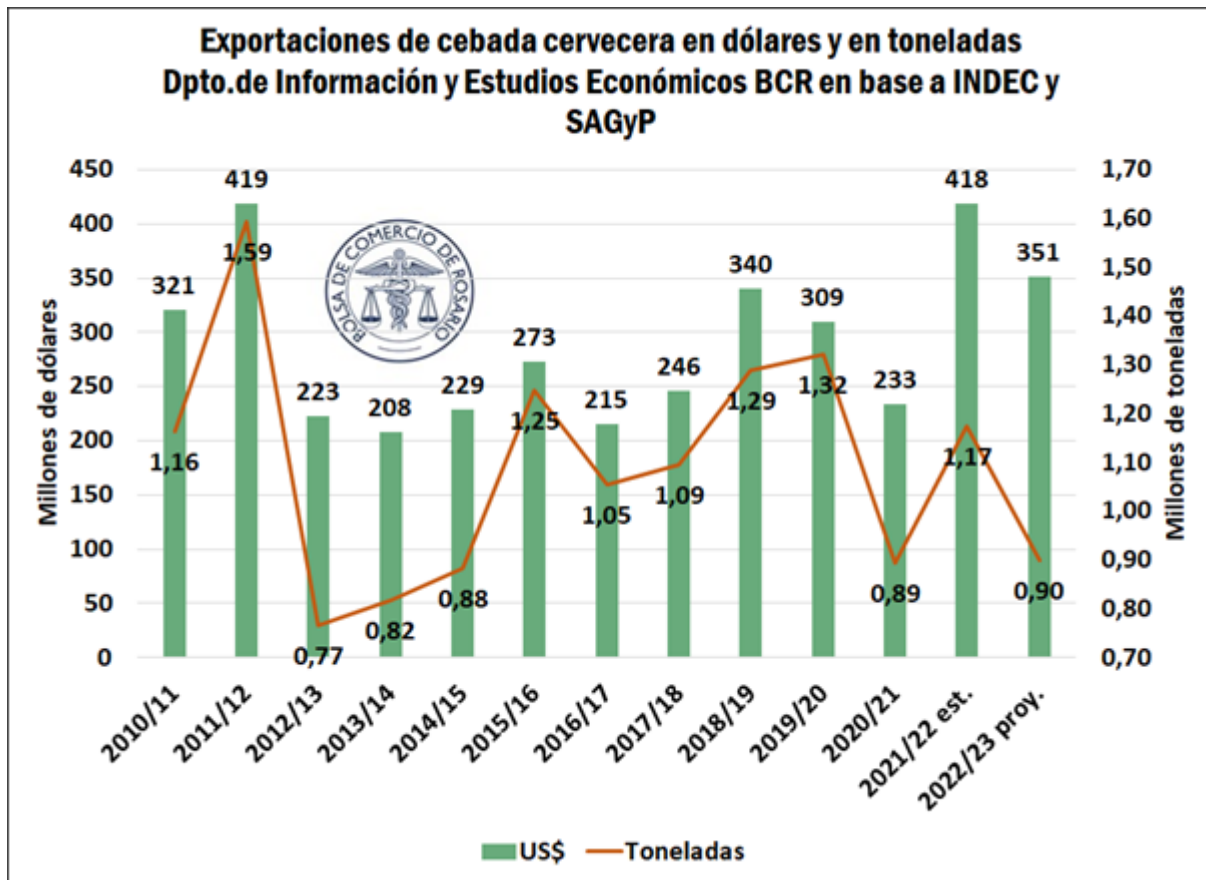
Sin embargo, la anterior campaña marcó récords en los indicadores de este cultivo. El gráfico anterior muestra la producción de cebada total por campaña comercial. La misma se estimó en 5,3 Mt en el ciclo 2021/22, la máxima producción histórica de la que se tenga registro. Hay que remontarse al ciclo 2012/13 para encontrar un guarismo semejante (5,2 Mt).

Gracias a este resultado favorable, se produjeron dos hitos desde el punto de vista comercial. Como se advierte en el siguiente gráfico, el primero de ellos se observa en las estadísticas de molienda de cebada cervecera a lo largo de los últimos años. La campaña que finalizó en noviembre del 2022 arrojó un volumen récord en este indicador, ya que totalizó 1,11 Mt.



La cebada cervecera, que es el tipo de cebada de volumen predominante cosechado en Argentina, es un cultivo impulsado activamente por la industria de la malta. Del total de la producción, una porción relativamente baja de la superficie se destina a la cebada forrajera. En este sentido, los lotes de cebada cervecera que no cumplen con las condiciones de calidad para la fabricación de malta se destinan a la exportación vía la modalidad de cebada en grano, semilla y al forraje directamente.


También hay hitos en la exportación de cebada, específicamente en la campaña 2021/22 totalizaron 418 millones de dólares. Este valor sólo es comparable con el ciclo 2011/12, en donde las ventas externas de cebada cervecera ascendieron a US\$ 419 M, como muestra la siguiente imagen.



En el cuadro siguiente, de Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior por grupo empresario para el ciclo 2021/22, se puede apreciar que el ranking de exportadores lo encabeza Materia Pampa S.A., con el 47% del total de las DJVE, lo que representa más de 0,59 Mt. Siguen, en importancia, ALEA y CIA S.A. en el puesto número 2, anotando 170.000 t; E-grain S.A. en el tercer puesto, sumando 140.000 t y A.C.A en el 4º lugar, anotando 116.700 toneladas.





Ranking de Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior (DJVE) para Cebada cervecera durante la campaña 2021/22		
Puesto	Razón Social	Toneladas
1°	MALTERIA PAMPA SOCIEDAD ANONIMA	592.885
2°	ALEA Y CIA S.A.	170.824
3°	E-GRAIN SA	139.800
4°	ASOCIACIÓN DE COOPERATIVAS ARGENTINAS - COOP. - LTDA.	116.700
5°	CAMPOAMOR HNOS. S.A.	46.521
6°	CERFOLY DE ARGENTINA S.A.	39.153
7°	OPORTUNIDADES COMERCIALES AGROPECUARIAS DE CEREALES Y OLEAGINOSAS S.A.	36.000
8°	GROBOCOPATEL HERMANOS S.A.	28.000
9°	COFCO INTERNATIONAL ARGENTINA	21.150
10°	MIRGOR SA C I F I A	20.000
11°	TERMINALES Y SERVICIOS S.A.	20.000
12°	CANTABRIA SA	15.400
13°	BOORTMALT ARGENTINA S.A.S.	10.000
14°	SCORZIELLO Y GALELLA SA	3.810
15°	RURAL CERES S.A.	1.620
<b>Total general</b>		<b>1.261.863</b>

*Fuente: Departamento de Información y Estudios Económicos BCR en base a datos de SAGyP*



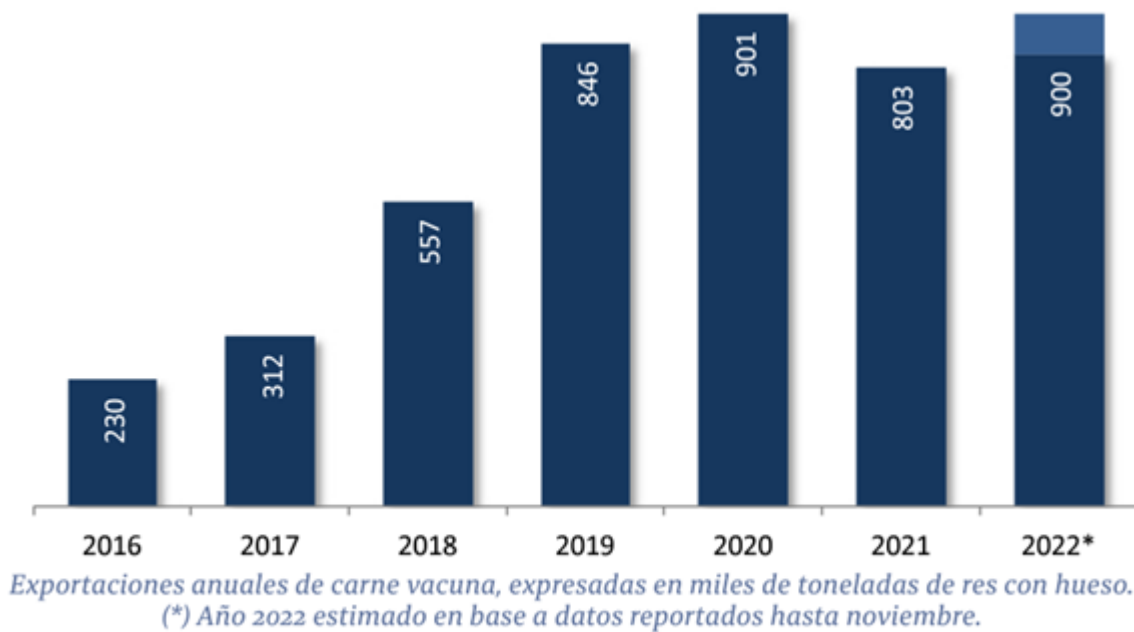
Economía

# Exportaciones: un balance positivo para 2022, pero que plantea grandes interrogantes respecto del arranque del próximo año

ROSGAN

A pesar de las adversidades que ha presentado el mercado exportador durante este año, el 2022 cerrará un ciclo con muy buen nivel de ventas.

De acuerdo a los datos publicados por el INDEC, durante el mes de noviembre, las exportaciones de carne vacuna totalizaron 74.921 toneladas, expresadas en su equivalente de res con hueso, unas 1.500 toneladas menos que las registradas en octubre, pero 11.500 toneladas más, en relación a lo exportado en igual mes, un año atrás.



En los primeros once meses del año, las exportaciones de carne vacuna suman 828 mil toneladas, un 12% más que lo registrado en igual período de 2021. De sostenerse este ritmo de embarques, se estima arribar a fin de diciembre con un

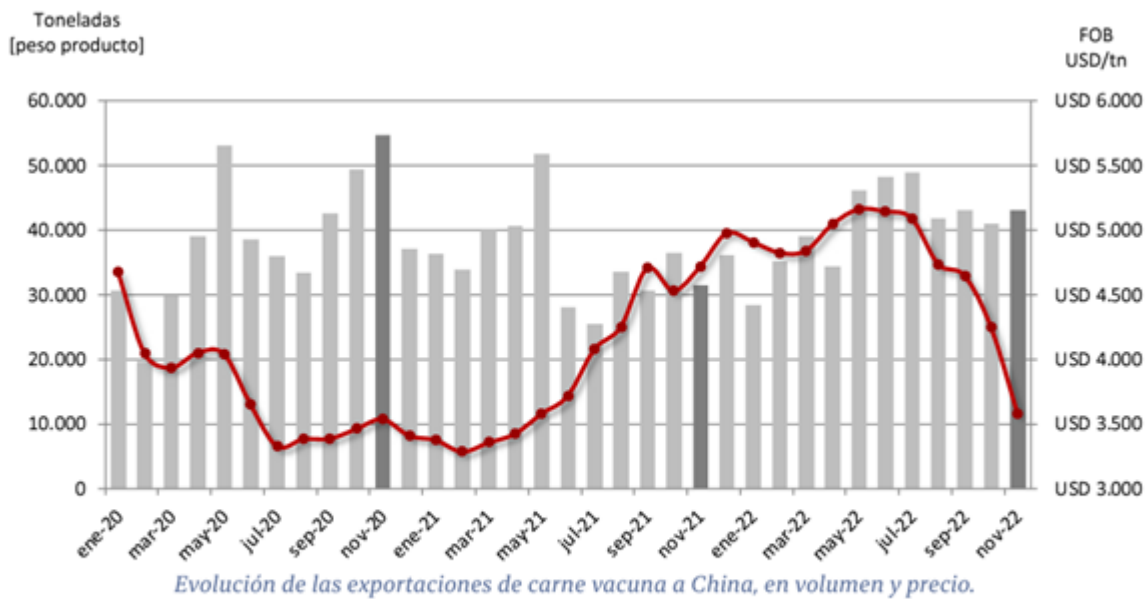
volumen cercano a las 900 mil toneladas equivalentes, similar al conseguido en el año 2020, previo a la imposición de las restricciones.

En ingreso de divisas, lo exportado en lo que va del año representa cerca de 3.250 millones de dólares, un 28,5% más que lo ingresado en 2021. Sin embargo, a pesar del balance positivo que deja el año, existe gran preocupación por la tendencia a la baja que se ha estado marcado en los últimos meses y que podría perdurar durante buena parte del próximo ciclo.

Si bien el 2022 había comenzado con vientos a favor, con el correr de los meses el escenario fue tornándose cada vez más complejo, signado por un contexto de profunda debilidad de la demanda y creciente incertidumbre comercial.

Durante los primeros ocho meses del año, los precios de exportación para la carne vacuna resultaron superiores a los registrados en 2021, año en que los valores ya registraban marcas récord. En abril, el precio promedio de la tonelada exportada marcaba un nuevo récord de USD 6.300, un 55% superior al registrado un año atrás. A partir del segundo trimestre, el escenario comenzó a tornarse complejo para la exportación, especialmente por la debilidad que comenzaba a acusar la demanda europea y a la que posteriormente se sumara China, aun inmersa en la lucha por controlar el Covid con medidas extremadamente estrictas que ocasionaron una fuerte desaceleración de su economía.

Actualmente, de acuerdo a los datos de exportación de noviembre, el precio promedio de la tonelada exportada se ubica en torno a los USD 4.200, unos USD 2.100 menos respecto de aquel máximo alcanzado en abril y casi un tercio menos de lo conseguido un año atrás. Gran parte de esta baja, responde a China, por lejos nuestro principal comprador en términos de volumen.







A partir de agosto el mercado chino ya comenzaba a mostrar las primeras señales de alerta ante un potencial derrumbe de valores. Sin embargo, en los últimos dos meses esa caída se exacerbó perdiendo más de un 23% desde el mes de septiembre.

Estacionalmente, hasta iniciado el mes de febrero la demanda china prácticamente no suele ofrecer nuevas señales en materia de precios por lo que, de no mediar nuevas disrupciones, los valores deberían mantenerse estables en los próximos meses. La incertidumbre se centra precisamente en el nuevo nivel de precios que estén dispuestos a convalidar los importadores chinos con el inicio de la nueva temporada comercial.

Por el lado de la oferta, el cambio de patrón climático que se espera a partir del otoño, muy probablemente impulse una retención transitoria de haciendo restringiendo la disponibilidad de oferta. Si bien a nivel productor este escenario resultaría sumamente auspicioso permitiendo la tan ansiada recomposición de valores, para la exportación significaría un nuevo factor de presión ante una demanda que aún permanece colmada de indefiniciones.



# Monitor de Commodities

## Monitor de Commodities Granos

### Mercado Físico de Granos de Rosario 05/01/23

Plaza/Producto	Entrega	2/1/23	26/12/22	3/1/22	Var. Sem.	Var. Año
<b>PRECIOS SPOT, CACR</b>		\$/t				
Trigo	Disp.	55.340	56.500	24.400	↓ -2,1%	↑ 126,8%
Maíz	Disp.	45.900	43.500	23.050	↑ 5,5%	↑ 99,1%
Girasol	Disp.	81.860	77.500	45.500	↑ 5,6%	↑ 79,9%
Soja	Disp.	76.000	95.800	38.300	↓ -20,7%	↑ 98,4%
Sorgo	Disp.	44.490	43.900	20.560	↑ 1,3%	↑ 116,4%

<b>FUTUROS MATBA nueva campaña</b>		US\$/t				
Trigo	dic-22	S/C	-	-	-	-
Maíz	jul-23	236,8	241,5	194,0	↓ -1,9%	↑ 22,1%
Soja	may-23	406,0	399,7	194,0	↑ 1,6%	↑ 109,3%

\* 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 05/01/23

Producto	Posición	5/1/23	29/12/22	5/1/22	Var. Sem.	Var. Año
<b>ENTREGA CERCANA</b>		US\$/t				
Trigo SRW	Disp.	274,4	284,4	279,5	↓ -3,5%	↓ -1,8%
Trigo HRW	Disp.	308,6	318,4	289,2	↓ -3,1%	↑ 6,7%
Maíz	Disp.	257,0	267,5	237,1	↓ -3,9%	↑ 8,4%
Soja	Disp.	538,9	554,4	508,6	↓ -2,8%	↑ 6,0%
Harina de soja	Disp.	538,7	511,6	467,5	↑ 5,3%	↑ 15,2%
Aceite de soja	Disp.	1387,6	1463,8	1307,8	↓ -5,2%	↑ 6,1%
<b>RELACIONES DE PRECIOS</b>						
Soja/maíz	Disp.	2,10	2,07	2,15	↑ 1,2%	↓ -2,2%
Trigo blando/maíz	Disp.	1,07	1,06	1,18	↑ 0,4%	↓ -9,4%
Harina soja/soja	Disp.	1,00	0,92	0,92	↑ 8,3%	↑ 8,8%
Harina soja/maíz	Disp.	2,10	1,91	1,97	↑ 9,6%	↑ 6,3%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0,37	0,40	0,39	↓ -6,3%	↓ -5,0%



**Precios de exportación de granos. FOB varios orígenes** 05/01/23

Origen / Producto	Entrega	5/1/23	29/12/22	5/1/22	Var. Sem.	Var. Año
<b>TRIGO</b>						
US\$/t						
ARG 12,0% - Up River	Cerc.	487,5	487,5	418,0	0,0% ↑	16,6%
EE.UU. HRW - Golfo	Cerc.	374,6	384,5	369,9	-2,6% ↓	1,3%
EE.UU. SRW - Golfo	Cerc.	323,9	333,9	329,1	-3,0% ↓	-1,6%
RUS 12,5% - Mar Negro	Cerc.	305,0	304,5	332,5	0,2% ↑	-8,3%
UCR Feed - Mar Negro	Cerc.	275,0	275,0	179,5	0,0% ↑	53,2%
<b>MAIZ</b>						
ARG - Up River	Cerc.	300,7	312,9	265,5	-3,9% ↓	13,3%
UCR - Mar Negro	Cerc.	256,5	256,5	272,0	0,0% ↓	-5,7%
<b>SORGO</b>						
ARG - Up River	Cerc.	291,0	291,0	245,0	0,0% ↑	18,8%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	292,5	302,9	287,2	-3,4% ↓	1,9%
<b>SOJA</b>						
ARG - Up River	Cerc.	577,6	577,6	519,1	0,0% ↑	11,3%
BRA - Paranaguá	Cerc.	562,0	583,7	534,3	-3,7% ↓	5,2%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	594,0	611,2	554,5	-2,8% ↓	7,1%





# 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
<b>MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO AVALADOS</b>						
De 1 a 30 días	35,37	35,84	126.192.748	73.588.014	190	113
De 31 a 60 días	36,60	37,60	480.310.329	191.971.994	588	332
De 61 a 90 días	38,36	39,41	499.222.328	335.986.325	707	439
De 91 a 120 días	38,31	39,37	521.198.567	271.111.266	583	424
De 121 a 180 días	39,44	39,34	601.808.999	347.610.995	690	473
De 181 a 365 días	39,98	39,82	343.893.242	184.499.324	418	243
<b>Total</b>			<b>2.572.626.212</b>	<b>1.404.767.918</b>	<b>3.176</b>	<b>2.024</b>
<b>MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO GARANTIZADOS</b>						
De 1 a 30 días	36,97	37,07	38.589.806	22.916.530	44	25
De 31 a 60 días	38,96	41,23	11.842.897	21.839.631	23	8
De 61 a 90 días	39,58	42,29	12.180.113	15.525.671	12	8
De 91 a 120 días	39,38	39,33	12.623.669	1.338.871	15	2
De 121 a 180 días	41,23	41,61	10.502.678	13.192.482	11	3
De 181 a 365 días	42,11	42,46	15.598.318	21.435.251	8	25
<b>Total</b>			<b>101.337.481</b>	<b>96.248.437</b>	<b>113</b>	<b>71</b>
<b>MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO NO GARANTIZADOS</b>						
De 1 a 30 días	43,74	42,04	742.359.593	353.794.230	122	129
De 31 a 60 días	46,17	44,82	578.129.393	495.588.235	292	199
De 61 a 90 días	45,57	44,84	523.099.755	693.107.139	242	269
De 91 a 120 días	45,59	47,81	398.301.330	197.949.246	136	122
De 121 a 180 días	46,40	41,52	114.166.517	42.170.137	71	47
De 181 a 365 días	42,61	35,30	74.221.796	82.193.994	42	17
<b>Total</b>			<b>2.430.278.383</b>	<b>1.864.802.981</b>	<b>905</b>	<b>783</b>
<b>MAV: CAUCIONES</b>						
Plazo	Tasa promedio		Monto contado		N° Operaciones	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
Hasta 7 días	32,07	31,94	69.317.860.163	56.407.254.435	7.455	6.254
Hasta 14 días	35,87	35,54	61.159.173	65.366.168	97	144
Hasta 21 días	34,00	36,00	1.001.473	823.227	4	3
Hasta 28 días	37,00	35,00	1.813.536	653.907	5	2
Mayor a 28 días	38,71	35,23	2.666.292	122.375.133	40	53
<b>Total</b>			<b>69.384.500.637</b>	<b>56.596.472.870</b>	<b>7.601</b>	<b>6.456</b>



**Mercado de Capitales Argentino**

05/01/23

**Acciones del Panel Principal**

Variable	Valor al cierre	Retorno			Beta		PER		VolProm diario (5 días)
		Semanal	Inter-anual	Año a la fecha	Emp.	Sector	Emp.	Sector	
<b>MERVAL</b>	209.646,02	5,16	150,07	3,74					
		en porcentaje							
Aluar	\$ 191,25	3,38	121,99	6,10	0,58	0,67	19,27	13,83	673.748
Frances	\$ 463,50	5,14	139,32	1,82	1,27	1,00	6,82	9,36	280.772
Macro	\$ 599,90	7,13	132,31	6,92	1,20	1,00	11,08	9,36	223.599
Byma	\$ 232,75	6,28	115,44	7,01	0,82	0,90	-	31,96	287.197
Central Puerto	\$ 205,80	-0,27	223,01	-2,69	1,13	0,62	20,80	10,62	712.587
Comercial del Plata	\$ 19,50	-1,52	223,66	-2,26	1,04	0,83	9,43	10,06	1.890.045
Cresud	\$ 230,95	2,71	144,91	0,30	0,73	0,63	4,23	19,02	192.097
Cablevision Ho	\$ 1.104,50	7,97	93,94	2,70	0,91	0,83	-	10,06	16.881
Edenor	\$ 153,50	13,83	172,65	12,50	1,08	0,54	-	-	1.026.571
Grupo Galicia	\$ 358,05	10,45	96,63	9,12	1,35	1,00	14,63	9,36	1.162.124
Holcim Arg S.A	\$ 304,00	8,57	99,23	7,23	1,05	1,05	8,81	4,41	24.196
Loma Negra	\$ 457,50	-2,12	86,76	-2,35	0,91	-	-	-	136.228
Mirgor	\$ 5.521,00	1,95	43,46	-0,39	0,84	0,84	136,83	136,83	7.105
Pampa Energia	\$ 449,05	5,40	183,22	2,08	0,88	0,83	13,21	10,06	628.798
Richmond	\$ 415,00	6,41	80,09	6,68	-	-	-	-	2.204
Grupo Supervielle	\$ 166,05	9,14	105,65	8,28	1,31	-	-	-	494.566
Telecom	\$ 372,80	3,56	77,19	1,72	0,61	0,61	-	-	137.937
Tran Gas Norte	\$ 416,00	20,41	337,43	15,72	1,38	1,13	-	10,66	353.950
Tran Gas del S	\$ 847,10	5,95	360,63	4,44	0,89	1,13	21,33	10,66	243.667
Transener	\$ 203,50	17,12	278,96	10,30	1,21	1,21	48,95	48,95	438.991
Ternium Arg	\$ 241,75	6,73	97,78	6,50	0,76	0,67	8,38	13,83	731.066





<b>Títulos Públicos del Gobierno Nacional</b>						<b>05/01/23</b>
<b>Variable</b>	<b>Valor al cierre</b>	<b>Var. Semanal</b>	<b>TIR</b>	<b>Duration</b>	<b>Próximo vencimiento</b>	
<b>BONOS CANJE 2005</b>						
PAR Ley Arg. (PARP)	1.869	4,1%	11,9%	8,53	31/3/2023	
Disc. Ley arg (DICP)	4.079	-9,1%	14,5%	4,14	31/12/2022	
Cuasipar \$ Ley Arg. (CUAP)	2.390	-7,7%	12,4%	9,18	31/12/2022	
<b>BONOS CANJE 2010</b>						
PAR Ley Arg. (PAP0)	1.780	-2,7%	12,5%	8,42	31/3/2023	
Disc. Ley arg (DIP0)	4.300	-1,1%	13,2%	4,26	31/12/2022	
<b>BONOS CANJE 2020</b>						
Bonar Step-Up 2029	7.170	17,9%	50,7%	2,70	9/1/2023	
Bonar Step-Up 2030	6.905	18,4%	48,7%	2,78	9/1/2023	
Bonar Step-Up 2035	7.299	19,7%	28,0%	5,34	9/1/2023	
Bonar Step-Up 2038	9.001	21,5%	29,3%	4,26	9/1/2023	
Global Step-Up 2029	8.100	22,9%	45,4%	2,82	9/1/2023	
Global Step-Up 2030	8.170	22,7%	41,8%	2,97	9/1/2023	
Global Step-Up 2035	7.600	17,9%	27,1%	5,44	9/1/2023	
Global Step-Up 2038	10.220	25,7%	26,1%	4,58	9/1/2023	
<b>BONTE, BOGAR Y BONOS DE CONSOLIDACIÓN</b>						
BONTE Oct - 2023	57,5	6,7%	52,0%	0,87	17/4/2023	
BONTE Oct - 2026	21,8	-1,8%	118,0%	3,24	17/4/2023	
BONCER 2023	762,0	4,5%	28,0%	0,28	6/3/2023	
BOCON 6° 2%	780,0	-2,4%	71,0%	0,70	15/12/2022	

\* Corte de Cupón durante la semana.







**Mercado Accionario Internacional**

**05/01/23**

Variable	Valor al cierre	Retorno			Máximo
		Semanal	Interanual	Año a la fecha	
<b>ÍNDICES EE.UU.</b>					
Dow Jones Industrial	32.930,08	-0,88%	-9,55%	-0,66%	36.952,65
S&P 500	3.808,10	-1,07%	-18,99%	-0,82%	4.818,62
Nasdaq 100	10.741,22	-1,92%	-31,90%	-1,81%	16.764,86
<b>ÍNDICES EUROPA</b>					
FTSE 100 (Londres)	7.653,95	2,72%	2,74%	2,72%	7.903,50
DAX (Frankfurt)	14.429,55	3,64%	-10,10%	3,64%	16.290,19
IBEX 35 (Madrid)	8.636,60	4,95%	-1,74%	4,95%	16.040,40
CAC 40 (París)	6.781,43	4,75%	-6,46%	4,75%	7.384,86
<b>OTROS ÍNDICES</b>					
Bovespa	107.641,32	-1,91%	6,57%	-1,91%	131.190,30
Shanghai Shenzen Composite	3.157,64	2,21%	-11,95%	2,21%	6.124



# Termómetro Macro

## TERMÓMETRO MACRO

### Variables macroeconómicas de Argentina

05/01/23

Variable	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
<b>TIPO DE CAMBIO</b>					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	\$ 178,940	\$ 176,743	\$ 169,508	\$ 103,150	73,48%
USD comprador BNA	\$ 177,750	\$ 175,250	\$ 168,000	\$ 102,000	74,26%
USD Bolsa MEP	\$ 334,883	\$ 333,236	\$ 327,571	\$ 198,821	68,43%
USD Rofex 3 meses	\$ 211,800	\$ 204,500	\$ 206,800		
USD Rofex 8 meses	\$ 276,500	\$ 269,500	\$ 277,000		
Real (BRL)	\$ 33,44	\$ 33,44	\$ 32,36	\$ 18,08	84,95%
EUR	\$ 187,68	\$ 188,47	\$ 177,44	\$ 116,57	61,00%
<b>MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior al 15-12-2022</b>					
Reservas internacionales (USD)	39.637	39.007	37.867	41.105	-3,57%
Base monetaria	4.862.243	4.633.119	4.397.891	3.197.164	52,08%
Reservas Internacionales Netas /1 (USD)	27.655	27.050	26.271	5.417	410,51%
Títulos públicos en cartera BCRA	13.400.963	13.049.773	#####	6.473.474	107,01%
<b>TASAS</b>					
BADLAR bancos privados	69,38%	68,44%	68,56%	33,44%	35,94%
Call money en \$ (comprador)	70,00%	70,00%	70,00%	33,50%	36,50%
Cauciones en \$ (hasta 7 días)	32,07%	31,94%	31,94%		
TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana)	115,47%	142,07%	138,53%	49,95%	65,52%
<b>COMMODITIES (u\$s)</b>					
Petróleo (WTI, NYMEX)	\$ 73,40	\$ 78,40	\$ 74,25	\$ 77,85	-5,72%
Plata	\$ 23,41	\$ 23,87	\$ 22,16	\$ 22,77	2,78%

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

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



**Indicadores macroeconómicos de Argentina (INDEC)**

05/01/23

Indicador	Período	Último Dato	Dato Anterior	Año anterior	Var. a/a
<b>NIVEL DE ACTIVIDAD</b>					
Producto Bruto Interno (var. % a/a)	III Trimestre	5,9	5,9	11,8	
EMAE /1 (var. % a/a)	oct-22	4,5	4,5	6,8	
EMI /2 (var. % a/a)	nov-22	5,2	5,7	16,4	
<b>ÍNDICES DE PRECIOS</b>					
IPC Nacional (var. % m/m)	nov-22	4,9	6,3	2,5	
Básicos al Productor (var. % m/m)	nov-22	6,9	4,0	3,0	
Costo de la Construcción (var. % m/m)	nov-22	6,3	6,3	2,1	82,6
<b>MERCADO DE TRABAJO</b>					
Tasa de actividad (%)	III Trimestre	47,6	47,9	46,7	0,9
Tasa de empleo (%)	III Trimestre	44,2	44,6	42,9	1,3
Tasa de desempleo (%)	III Trimestre	7,1	6,9	8,2	-1,1
Tasa de subocupación (%)	III Trimestre	11,0	11,1	12,2	-1,2
<b>COMERCIO EXTERIOR</b>					
Exportaciones (MM u\$s)	nov-22	7.089	7.962	6.191	14,5%
Importaciones (MM u\$s)	nov-22	5.750	6.079	5.767	-0,3%
Saldo Balanza Comercial (MM u\$s)	nov-22	1.339	1.883	424	215,8%

/1 EMAE = Estimador Mensual de Actividad Económica.

