



## Economía

### El agro aportó 3 de cada 5 dólares de exportaciones en 2022

Natalia Marín – Guido D'Angelo – Bruno Ferrari – Emilce Terré

Argentina alcanzó en 2022 las mayores exportaciones de su historia, con más de US\$ 88.000 millones. La participación del agro asciende al 63%, registrando máximos históricos en despachos de los complejos Soja, Maíz, Trigo, Carnes, Girasol y Cebada.

## OFERTA Y DEMANDA PROYECTADA

Soja

Maíz

Trigo



## Commodities

### La harina de soja en Chicago aumentó más de un 20% desde noviembre, descontando el mal escenario de Argentina

Bruno Ferrari – Emilce Terré

En la campaña 2021/22, la participación de las exportaciones argentinas en el total mundial cayó por debajo del 40% por 1ra vez en más de 20 años. La menor cosecha en 2023 compromete una mejora en el abastecimiento, a pesar del aumento del consumo global.



## Commodities

### Las exportaciones de harina de soja en enero en bajos niveles

Guido D'Angelo – Emilce Terré

El principal producto de exportación argentino llega en enero en bajos niveles luego de la fuerte comercialización del Dólar Soja II en diciembre pasado.



## Commodities

### Con una oferta reducida, cae la comercialización de trigo 2022/23

Agustina Peña – Julio Calzada

Al 25/01, se registraron compras de trigo por 7,1 Mt, un 51% menos que en el ciclo previo. A su vez, el disponible para vender es un 35% menor al año pasado. A nivel internacional, Canadá y Australia aumentan su participación en las exportaciones mundiales



## Economía

### Medidas adoptadas por el Gobierno Nacional para atender la emergencia y desastre agropecuario

Francisco Rubies - Julio Calzada

Ante la emergencia agropecuaria declarada por algunas provincias, el gobierno nacional lanza un paquete de medidas a fin de mitigar sus impactos sobre los productores.



## Economía

### Precios de la hacienda: Pese a la fuerte suba, la hacienda sigue retrasada

ROSGAN

La semana pasada anticipábamos el inicio de una ligera recomposición en los precios de la hacienda, algo que tomó mayor impulso en los últimos días dejando como saldo una suba semanal de casi 30 puntos nominales en las categorías que abastecen el consumo.



Economía

# El agro aportó 3 de cada 5 dólares de exportaciones en 2022

Natalia Marín – Guido D'Angelo – Bruno Ferrari – Emilce Terré

Argentina alcanzó en 2022 las mayores exportaciones de su historia, con más de US\$ 88.000 millones. La participación del agro asciende al 63%, registrando máximos históricos en despachos de los complejos Soja, Maíz, Trigo, Carnes, Girasol y Cebada.

Las exportaciones son uno de los factores clave para el crecimiento económico de un país. El año 2022 fue venturoso en este sentido, con un total exportado de US\$ 88.268 millones de dólares, **el máximo valor nominal de exportaciones de bienes de la historia argentina.**

En este marco, la agroindustria ha sido históricamente un actor fundamental en el comercio exterior argentino, explicando gran parte de las exportaciones del país año tras año. Los diversos complejos exportadores del agro aportaron **US\$ 55.516 millones a las exportaciones** en 2022. De esta manera, **crecieron un 8%** respecto de los valores del 2021. Con este nivel de exportaciones, **representaron el 63% del comercio exterior argentino** el año pasado. Sin el robusto aporte del agro, el superávit comercial anual, cercano a los US\$ 7.000 millones en 2022, no hubiera sido posible.



# El rol en las exportaciones de las Cadenas Agroindustriales

@BCRmercados en base a estimaciones propias por metodología complejos exportadores INDEC



**USD 88.268 millones**

Exportaciones totales en 2022

Máximo valor exportado histórico

Aporte Cadenas Agroindustriales

USD 55.516 millones

63%



3 de cada 5 dólares

Que ingresan al país los proveen las cadenas agroindustriales

La importancia fundamental de la agroindustria se vio en el grueso de sus complejos exportadores, que mostraron rotundos resultados en su comercio exterior. En este sentido, se registró el mayor valor de exportaciones de la historia para los complejos Soja, Maíz, Trigo, Carnes y Cueros Bovinos, Girasol y Cebada. Dentro de los principales complejos Agro, sólo Pesquero y Uva registraron mermas en el valor de los despachos.

Desempeño exportador de los diez principales complejos agroindustriales En US\$ millones						
	Particip. s/ export. totales	2022	2021	Var i.a.	Año Récord	Ranking*
Complejo Soja	28%	24.670	23.719	4%	2022	1
Complejo Maíz	11%	9.517	9.286	2%	2022	1
Complejo Trigo	5%	4.702	3.466	36%	2022	1
Complejo Carne y Cueros Bovinos	5%	4.220	3.556	19%	2022	1
Complejo Girasol	2%	1.778	1.212	47%	2022	1
Complejo Pesquero	2%	1.700	1.894	-10%	2018	5
Complejo Cebada	2%	1.575	928	70%	2022	1
Complejo Lácteo	2%	1.376	1.116	23%	2011	5
Complejo Maní	1%	1.038	1.039	0%	2020	3
Complejo Uva	1%	1.006	1.049	-4%	2012	7
Resto	4%	3.934	3.914	1%	2012	7
<b>Total</b>	<b>63%</b>	<b>55.516</b>	<b>51.179</b>	<b>8%</b>		

*\*Indica qué posición ocupa el 2022 en comparación con años anteriores para cada complejo @BCRmercados en base a INDEC*

Se destaca en 2022 el impulso exportador de los complejos Soja y Maíz, dos renglones de peso para el balance externo argentino, con la suba en precios compensando caídas en cantidades. Sin embargo, **los mayores crecimientos del 2022 son para la Cebada, el Girasol y el Trigo**. En todos los casos, estos cultivos se han visto impulsados por la venturosa campaña 2021/22, lejana a la compleja situación que se registra en la campaña actual. Asimismo, **el Complejo Carnes y Cueros Bovinos se robustece tanto en precios como en cantidades** y cierra un 2022 con grandes mejoras en sus indicadores de comercio exterior.

Por una parte, nos encontramos ante un **Complejo Soja** con exportaciones cercanas a los US\$ 25,000 millones. El peso de la industria aceitera argentina es fundamental para el desarrollo exportador de este complejo, ya que el 49% de los dólares generados por la soja se explican en harina y pellets, mientras el 26% de las exportaciones consisten en aceite de soja. Asimismo, el poroto y el biodiesel son productos también destacados dentro del complejo, representando el 13% y 7% del mismo respectivamente. Lecitinas, gliceroles y otros subproductos completan el 4% restante del Complejo Soja. Este robusto complejo exportador-industrial representó más del 28% de las exportaciones nacionales, siendo nuevamente el primer complejo exportador argentino.

La dinámica de destinos de exportación depende fundamentalmente del producto en cuestión. La India es destino del 47% del aceite de soja que se exporta en Argentina, mientras China recibió el 88% del poroto de soja que se exportó desde nuestro país. Por otro lado, los Países Bajos son un importante consumidor y puerto de ingreso a Europa para el biodiesel argentino, recibiendo prácticamente la totalidad de dichas exportaciones. Finalmente, en un comercio exterior más atomizado para este producto, Vietnam es el principal comprador de harina de soja argentina, concentrando el 12%

de los embarques. Los precios han sido los protagonistas para el robustecimiento exportador del complejo en 2022, ya que las cantidades exportadas pasaron de 43 a 38,6 Mt para todo el Complejo Soja.



Por otro lado, el **Complejo Maíz**, segundo complejo más importante de la canasta exportadora nacional, aportó U\$S 9.517 millones en 2022. Al igual que con la harina de soja, Vietnam se destaca como su principal mercado, al tiempo que el cereal distribuye su comercio en un abanico más amplio de destinos que el poroto o el aceite de soja. El alza de precios internacionales ha compensado el recorte exportador entre campañas. En 2022 el Complejo Maíz exportó 36,2 Mt, fundamentalmente de maíz en grano, un volumen por debajo de las 40,7 que se registró en el 2021.

## ¿A DÓNDE VA EL MAIZ ARGENTINO?

PRINCIPALES DESTINOS DE EXPORTACIÓN DEL COMPLEJO MAICERO EN 2022

@BCRmercados en base a INDEC

+9 mil

MILLONES DE  
US\$ EXPORTADOS

11%

DE LAS EXPORTACIONES  
TOTALES ARGENTINAS



BCR



VIETNAM

1.361 MILLONES DE U\$S



CÓREA DEL SUR

1.273 MILLONES DE U\$S



PERÚ

828 MILLONES DE U\$S



MALASIA

737 MILLONES DE U\$S

Ya a mediados del 2021 se veía venir una relevante campaña 2021/22 para el **Complejo Trigo**, quinto complejo exportador en divisas generadas. En 2022 se exportaron casi 14,8 Mt de trigo, un 13,8% más que en 2021. Esta suba se explica fundamentalmente en el trigo 2021/22, y a pesar de la sustantiva baja productiva del año comercial 2022/23, iniciado en diciembre del año pasado. Brasil es un destino clave para un complejo que creció más de un 35% en dólares, superando un total de US\$ 4.700 millones en exportaciones sólo el año pasado.

# ¿A DÓNDE VA EL TRIGO ARGENTINO?

## PRINCIPALES DESTINOS DE EXPORTACIÓN DEL COMPLEJO TRIGUERO EN 2022

@BCRmercados en base a INDEC

**+4 mil**

MILLONES DE  
US\$ EXPORTADOS

**5%**

DE LAS EXPORTACIONES  
TOTALES ARGENTINAS

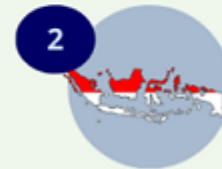


BCR



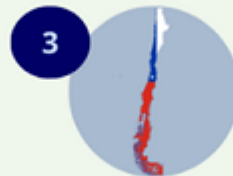
BRASIL

1.487 MILLONES DE U\$S



INDONESIA

374 MILLONES DE U\$S



CHILE

216 MILLONES DE U\$S



MARRUECOS

216 MILLONES DE U\$S

El sexto complejo exportador nacional es el **Complejo Carnes y Cueros Bovinos**, responsable de más de US\$ 4.220 millones en exportaciones en 2022. La carne congelada y deshuesada representó más del 57% de los envíos de carne al exterior. Por su parte, la carne fresca o refrigerada sin hueso va en segundo lugar en términos de productos, representando el 20% de la exportación de carnes argentinas. Los cueros bovinos ocupan el tercer lugar, con el 7% de las exportaciones del complejo. China sigue ampliando su clase media, lo que profundiza el consumo de carnes en el gigante asiático, al tiempo que lo sigue convirtiendo en el destino de más de la mitad de las carnes bovinas argentinas.

## ¿A DÓNDE VA LA CARNE ARGENTINA?

PRINCIPALES DESTINOS DE EXPORTACIÓN DEL COMPLEJO CARNES Y CUEROS EN 2022

@BCRmercados en base a INDEC

**+4 mil**

MILLONES DE  
US\$ EXPORTADOS

**5%**

DE LAS EXPORTACIONES  
TOTALES ARGENTINAS



BCR



CHINA

2.361 MILLONES DE U\$S



ALEMANIA

258 MILLONES DE U\$S



ISRAEL

240 MILLONES DE U\$S



CHILE

175 MILLONES DE U\$S

Con este detalle de las principales cadenas agro, resulta importante destacar que la participación de la agroindustria en las exportaciones nacionales mostró un leve recorte del 66% en 2021 al 63% en 2022. La participación del año pasado se muestra similar a la de años previos a la pandemia, como en el 2019. Sin embargo, esta menor participación del agro se explica fundamentalmente por la inserción externa otros complejos exportadores, que el año pasado vieron crecer más en términos relativos su participación en el comercio exterior argentino.





Un ejemplo de ello es el **Complejo Petrolero-Petroquímico**, que tuvo su máximo nivel de exportaciones nominales de su historia, con un total de US\$ 8.125 millones. Consolidándose como el tercer complejo exportador argentino, creció un 44% en cantidades y un 86,6% en dólares respecto a 2021, pasando a representar un 5,5% de las exportaciones nacionales en 2021 al 9,2% el año pasado. Por otro lado, encontramos en el cuarto lugar exportador al **Complejo Automotriz**, con máximos exportadores que no se veían desde el 2014, creciendo un 19% respecto a 2021 y exportando más de US\$ 7.200 millones el año pasado. Sin embargo, ambos complejos aún se muestran con **déficit comercial** para el comercio exterior argentino. En este sentido, el Complejo Automotriz importó bienes para su producción por más de US\$ 9.711 millones en 2022, mientras el Complejo Petrolero-Petroquímico generó importaciones superiores a los US\$ 14.138 millones.

Por otra parte, la **minería** se consolida como el único sector superavitario en divisas más allá del agro. De acuerdo con la Secretaría de Minería, el sector cierra el 2022 con exportaciones por más de US\$ 3.800 millones. Las exportaciones de oro, en particular, representaron cerca del 56% de este total, con casi US\$ 2.159 millones y creciendo un 7,5% interanual. En segundo lugar, la plata superó los US\$ 802 millones exportados en 2022, levemente por debajo del nivel exportador del 2021. La predominancia del secreto estadístico en el Complejo Oro y Plata impide una separación nítida entre precios y cantidades exportadas.

Sin embargo, el crecimiento más importante en términos de dólares vino de la mano del **Complejo Litio**, que pasó de exportar US\$ 208 millones en 2021 a casi US\$ 696 millones en 2022, una suba superior al 230%. La importantísima suba de



precios internacionales y el enorme volumen de proyectos avanzando en nuestro país da [buenas perspectivas](#) para el litio en los próximos años.

En síntesis, un año récord para las exportaciones nacionales como fue el 2022 trae delante al actual 2023, que se espera más complejo en términos de producción agroindustrial, producto de la dramática sequía que azota los campos. Pese a que se descuenta que la agroindustria mantenga su rol preponderante en aporte de divisas para apuntalar las cuentas externas del país, sin dudas el año en curso se avizora más desafiante.





# La harina de soja en Chicago aumentó más de un 20% desde noviembre, descontando el mal escenario de Argentina

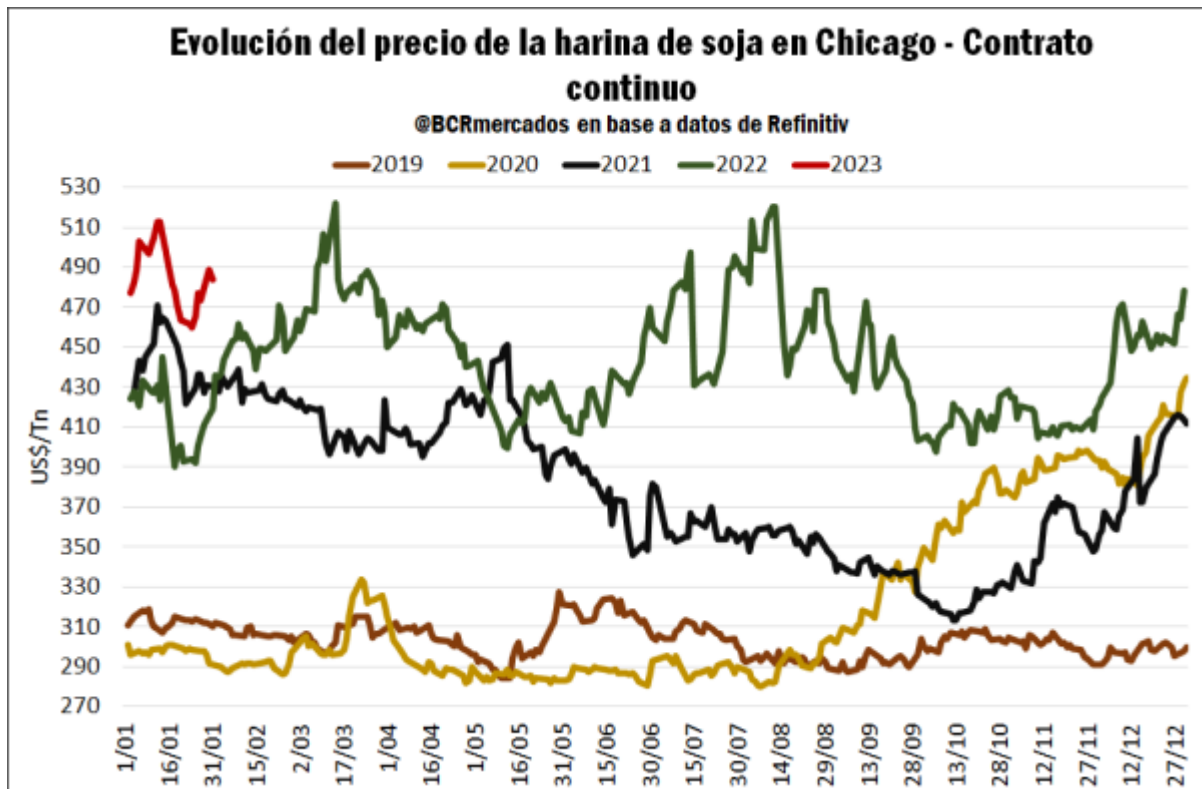
Bruno Ferrari - Emilce Terré

En la campaña 2021/22, la participación de las exportaciones argentinas en el total mundial cayó por debajo del 40% por 1ra vez en más de 20 años. La menor cosecha en 2023 compromete una mejora en el abastecimiento, a pesar del aumento del consumo global.

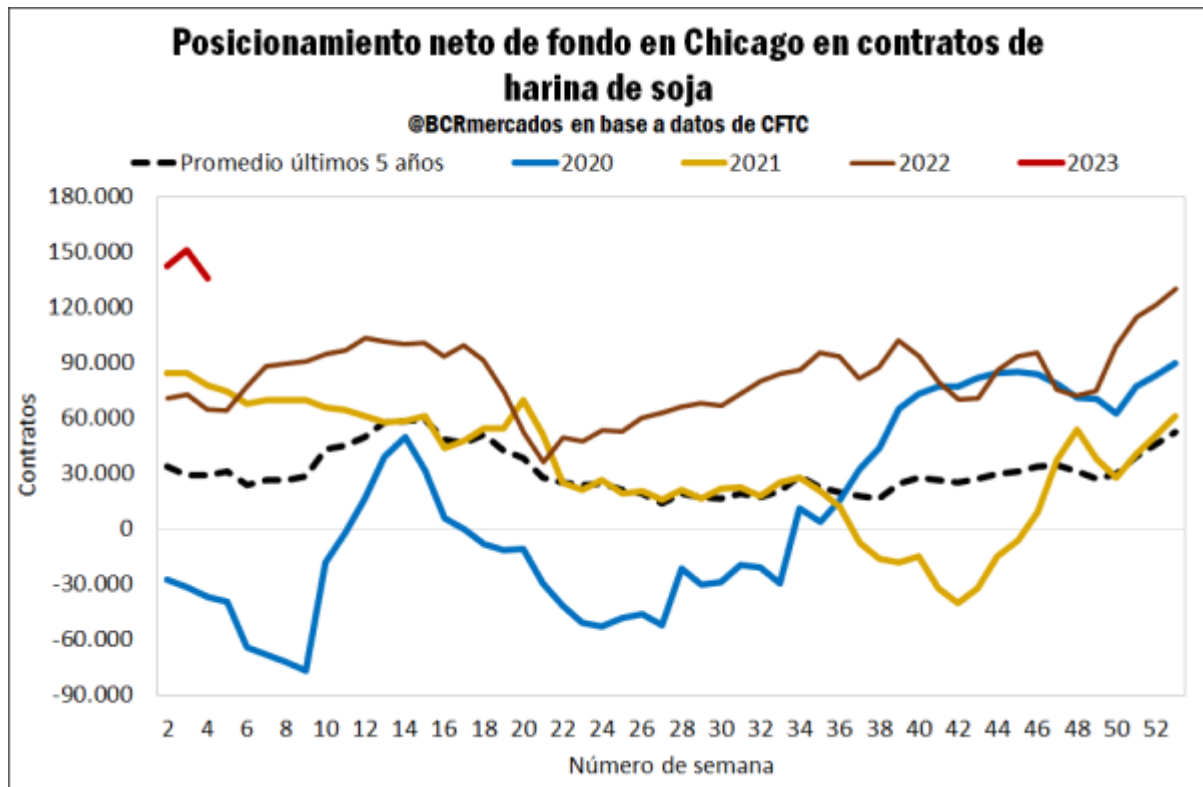
Desde el último bimestre de 2022, el contrato con vencimiento en marzo de harina de soja en Chicago comenzó un rally alcista alcanzando un pico de US\$ 488/t, una suba de 27% desde el 10 de noviembre. Al igual que el subproducto, la soja en grano también registró subas, pero solo un 8%. Es decir, los movimientos en el mercado de harina es lo que está brindando un fuerte soporte a la soja ya que el aceite se mantiene más débil. En enero Argentina embarcó solamente 1.1 Mt de harina de soja, según datos preliminares de la agencia marítima NABSA. De confirmarse, sería el menor volumen para enero desde el año 2002. Es decir, a pesar de que los márgenes se encuentran muy positivos para industrializar, la industria insignia de las exportaciones argentinas no está pudiendo capitalizar estos números ante el faltante de materia prima para procesar.

Si se observa el contrato continuo de harina de soja en términos estacionales, el precio actual está en máximos desde al menos la última década para esta época del año. Se remarca que, el año pasado también sucedió un rally alcista de este tipo ante las malas perspectivas productivas de soja en América Latina. Este año se vuelve a repetir el escenario de "La Niña", pero solo estaría afectando a Argentina, y no en igual magnitud a Brasil y Paraguay. No obstante, Argentina es el principal exportador de harina y tendrá una mala cosecha 2022/23 que el USDA todavía no terminó de descontar y el mercado se adelanta por el lado de los precios.

En esta semana, la CONAB publicó que la cosecha de soja en Brasil avanzó solo sobre un 5,2% en comparación al 11,6% del año pasado a igual momento del año. Si la cosecha de soja en Brasil se mantiene atrasada como hasta el momento, sería otro factor que brindaría soporte a la soja en Estados Unidos en el primer trimestre del año. Esto debido a que se demoraría el pasaje del foco de demanda desde Estados Unidos a América del Sur.



En cuanto al posicionamiento de los fondos en contratos de futuros y opciones de harina de soja en Chicago, muestra que fueron importantes impulsores de las cotizaciones con 8 semanas consecutivas aumentando el posicionamiento neto comprado desde finales de noviembre. No obstante, la semana que finalizó el 24 de enero cayó el posicionamiento neto comprado hasta 135.503 contratos desde un máximo histórico de 150.939 contratos. Es decir, habrá que estar atentos las próximas semanas respecto a cómo continúa la posición de los fondos, ya que podrían impulsar bajas en el mercado de harina y arrastrar parcialmente a la soja.

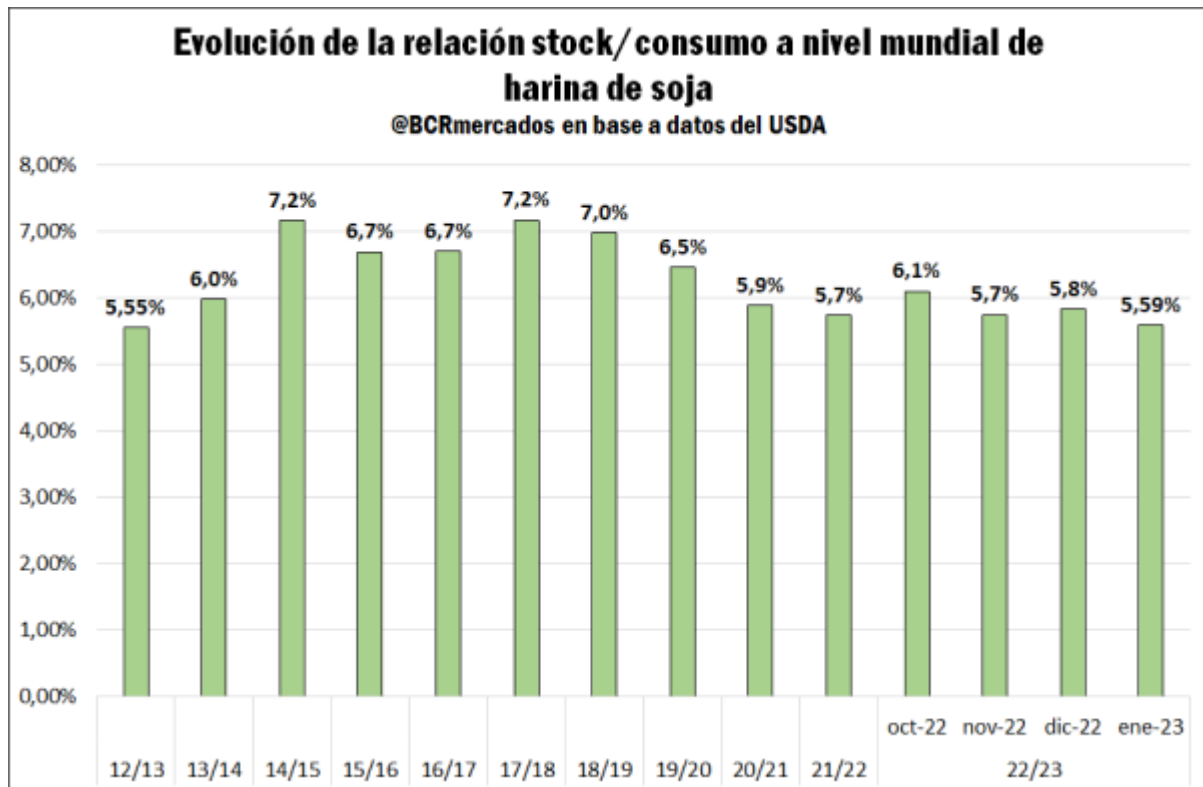


A nivel de *fundamentals*, es clave observar qué cambios se están registrando en la hoja de balance del complejo soja y analizar si el mercado ya descontó totalmente el ajuste en precios.

Respecto a la situación mundial de producción y consumo de harina de soja, en noviembre el USDA empezó a quitar optimismo a la hoja de balance con ajustes a la baja en la producción y un aumento en el consumo mundial, lo cual hizo cambiar la tendencia de la ratio stock/consumo a la baja, momento en el cual los precios comenzaron su rally alcista. En la última revisión de enero, el USDA ajustó la producción de soja en Argentina por la sequía, afectando también su *crush* del ciclo 2022/23.

El consumo mundial de harina de soja será récord el ciclo 2022/23 con un aumento entre campañas de 8,5 Mt, con solo China aumentando 5,8 Mt interanual. En la última revisión se tuvo que recortar el consumo mundial, pero en menor medida que la producción debido a que se mantiene la intención de un alto uso de harina para consumo animal.

De esta manera, si se observa la ratio histórica de stock/consumo en harina de soja, la campaña 2022/23 registraría el menor valor de la última década con 5,6%. A su vez, en los próximos informes mensuales del USDA se podrían observar nuevos ajustes a la baja en la producción de harina desde Argentina, con mayores impactos en este indicador ante un consumo mundial inelástico a la baja.



En cuanto a la situación del comercio mundial de harina de soja, tal como se comentó anteriormente, el mercado empezó a descontar en precios un escenario al menos más ajustado y con posibilidad de mantenerse firmes. A partir de abril/mayo que Brasil y Argentina entran con fuerza al mercado de harina, puede registrarse recortes en subas a pesar de un balance ajustado.

El escenario actual de Argentina - principal exportador de harina de soja del mundo - es el principal driver que está presionando los precios al alza actualmente. El USDA en enero disminuyó la perspectiva de exportaciones de harina de soja en 1,1 Mt hasta 26,5 Mt y lo compensó con Brasil. No obstante, es probable que siga cayendo la proyección de procesamiento y exportaciones, dado que el USDA está estimando una cosecha de soja (45 Mt) muy por encima de lo que proyectamos desde la Bolsa de Comercio de Rosario (37 Mt). Es interesante señalar que el último reporte del Foreign Agricultural Service del USDA, desde su oficina en Buenos Aires, estima una producción de 36 Mt para la soja argentina 2022/2023 (esta cifra no es la oficial del USDA). La recuperación en las importaciones desde Paraguay, serían un contrapeso ante la menor disponibilidad de grano en nuestro país.

Respecto a Brasil, va a aumentar su producción de soja en 23,5 Mt, por lo cual podría compensar parcialmente la menor oferta desde Argentina. No obstante, el aumento de *crush* en Brasil está llegando a un límite dada la capacidad instalada actual, por lo cual el pase de exportaciones en grano a subproductos es limitado.

Por último, respecto a China - el principal importador de soja para industrializar - se espera que aumente su *crush* a niveles récord histórico. Sin embargo, a contramano de lo que se podría suponer, el mayor procesamiento de soja para producción de harina será compensado parcialmente con una cosecha récord de soja en dicho país con 20 Mt. Es decir, esto le quita presión a la demanda de importaciones. Para el gigante asiático, países de Asia como Vietnam, Filipinas,



Indonesia, Japón y Corea del Sur se han convertido en firmes importadores de harina y presionan año tras año el comercio mundial.





# Las exportaciones de harina de soja en enero en bajos niveles

Guido D'Angelo – Emilce Terré

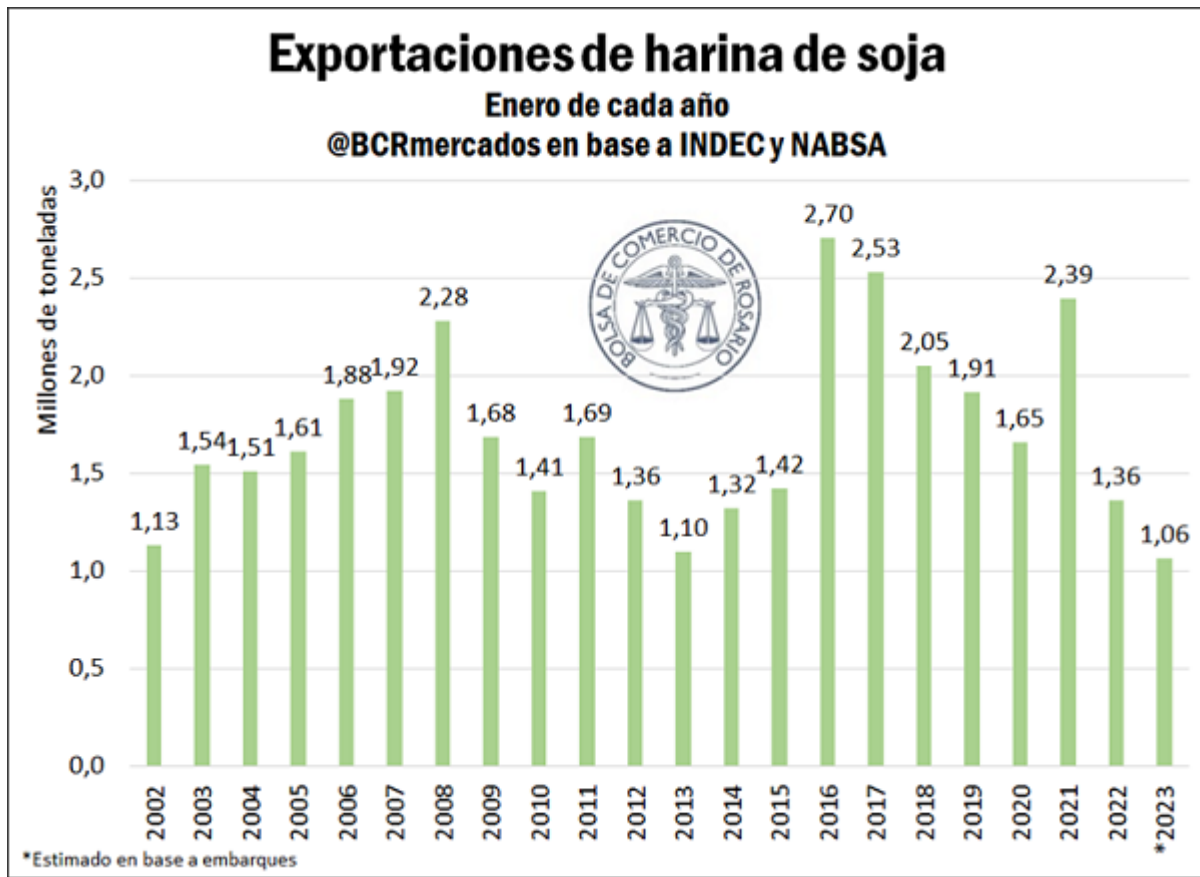
El principal producto de exportación argentino llega en enero en bajos niveles luego de la fuerte comercialización del Dólar Soja II en diciembre pasado.

Con el comienzo del año se dio por finalizado el segundo Programa de Incremento Exportador (PIE II), conocido mayoritariamente como "Dólar Soja 2". El fin de este tipo de cambio diferencial para el Complejo Soja dejó al mes de enero con menores incentivos para la comercialización del producto.

En este marco, las exportaciones de harina y pellets de soja, el principal producto de exportación de la Argentina, con más de US\$ 12.000 millones y 25 Mt sólo en 2022, **fueron bajas en enero**. Tomando datos preliminares de embarques, en enero de este año se embarcaron 1,06 Mt de harina y pellets de soja, un 22% por debajo del volumen exportado el año anterior.







La programación de embarques de harina para febrero da cuenta de 0,6 Mt hasta ahora, aunque aún con tiempo de que se anoten más embarques. En otro contexto, a principios de febrero del año pasado la carga en buques programada a la fecha superaba ya el millón de toneladas. Estos números están aún más lejos de las 1,8 Mt de harina exportadas en febrero pasado y del promedio de 1,7 Mt de los últimos cinco años.

Poniendo ahora el foco de atención hacia la venidera campaña 2022/23, a iniciarse formalmente en abril, la sustantiva demora de siembra comienza a cerrarse, con más del 90% de la superficie objetivo ya implantada tanto para la soja como para el maíz, aunque en un marco de reducción de hectáreas desde el objetivo inicial y de no aprovechamiento de la ventana óptima de siembra en muchos lotes de ambos cultivos. Desde ya, estos factores se explican en **la sustancial sequía que sigue azotando a las zonas productoras argentinas**. Más allá del inicio formal de las cosechas, la predominancia de soja sembrada más tarde y maíz tardío conllevará necesariamente a que se atrase la comercialización y logística de los granos gruesos argentinos.

Si bien las lluvias del mes pasado alejaron, de momento, los peores escenarios, la situación aún es compleja desde el punto de vista productivo, por lo que la dinámica comercial 2022/23 sigue por debajo de años anteriores. En este sentido, la sequía sigue explicando el marco de mayoritaria cautela comercial en el recinto de operaciones de la Bolsa de Comercio de Rosario.

Con este clima, el grueso del interés comercial se concentra en el maíz, que viene siendo el producto protagonista en el Mercado Físico de Granos de Rosario a lo largo de las últimas jornadas. Mientras las cotizaciones del cereal en Chicago se mantienen entre estables y bajistas, la dinámica de Matba-Rofex muestra subas para la posición febrero. En este sentido, luego de las lluvias, a mediados de enero esta posición había pasado de US\$ 268/t a US\$ 257/t. Sin embargo, mientras persiste la incertidumbre productiva y se mantiene [un máximo de ocho años de los contratos con precios por fijar](#), el maíz febrero del principal mercado de futuros argentino ya regresó a cotizar cerca de los US\$ 267/t.

El panorama para la soja es más escaso que el maíz en términos de volumen comercial. Tomando la última proyección de producción de la Guía Estratégica para el Agro (GEA-BCR), nos encontramos ante un volumen de comercialización interno de soja cercano al 8% de la cosecha, cerca de la mitad del volumen de la campaña anterior, y aún más lejos del promedio de los últimos cinco años. No conforme con ello, cerca de tres cuartos de esta soja vendida aún no tiene precio. Este factor, al igual que sucede con el maíz, es otro reflejo de la persistente incertidumbre productiva.

Sin embargo, a diferencia del cereal, la soja ha cortado con más ímpetu su rally alcista en Matba-Rofex. Con una tendencia positiva de precios desde julio del 2022 hasta mediados de enero del 2023, la posición mayo 2023 de la soja pasó en esos meses de US\$ 343/t a más de US\$ 410/t el 17 de enero de este año. No obstante, luego de las lluvias bajó hasta los US\$ 377/t a fines de enero y este jueves se ubicaba cerca de los US\$ 383/t.

### Soja 2022/23: Indicadores comerciales del sector industrial y exportador

Al 25/01/2023	2022/23	Prom. 5 años	2021/22
Producción	37,1	45,9	42,2
Compras totales	3,1	7,9	6,3
	8%	17%	15%
Con precios por fijar	2,2	4,2	4,8
	74%	53%	76%
Con precios en firme	0,8	3,8	1,5
	26%	47%	24%
Disponible para vender*	27,0	31,2	28,5
Falta poner precio*	29,1	35,4	33,6

\* Excluye semilla, balanceados y otros

Nota: Excepto porcentuales, las cifras están en millones de toneladas.

Fuente: DlyEE - BCR en base al MAGyP y estimaciones propias.



Commodities

# Con una oferta reducida, cae la comercialización de trigo 2022/23

Agustina Peña – Julio Calzada

Al 25/01, se registraron compras de trigo por 7,1 Mt, un 51% menos que en el ciclo previo. A su vez, el disponible para vender es un 35% menor al año pasado. A nivel internacional, Canadá y Australia aumentan su participación en las exportaciones mundiales

La evolución de la comercialización de trigo actual al 25/01 viene más retrasada respecto a lo sucedido en años anteriores, producto de la aguda sequía que diezmó la producción en la campaña en curso. En este escenario, la oferta total (producción más stocks iniciales) de la campaña en curso es 43% inferior a la del año anterior y 33% menor al promedio de los últimos 5 años.

Como consecuencia de lo anterior, se ajustan los volúmenes disponibles para ser comercializados: mientras que en el ciclo 2021/22 ya se habían comercializado 14,6 Mt al 25 de enero, y en años anteriores se promediaban compras totales por 12,2 Mt, en la presente campaña las compras totales del sector industrial y exportador informadas por la Secretaría de Agricultura y Ganadería de la Nación (SAGyP) ascienden a 7,1 Mt, representando el 50% de la oferta. Del total de compras, 4,27 Mt o el 60%, ya tiene precio en firme, en tanto que las 2,83 Mt restantes faltan por fijar precio. En el ciclo previo, la comercialización representaba el 59% de la oferta total a misma fecha, un 9% superior al ritmo actual.



**Trigo 2022/23: Indicadores comerciales del sector industrial y**

Al 25/01/2023	2022/23	Prom. 5 años	2021/22
Oferta total	14,1	21,1	24,9
Compras totales	7,1	12,2	14,6
	50%	58%	59%
Con precios por fijar	2,8	2,6	3,4
	40%	21%	23%
Con precios en firme	4,2	9,6	11,2
	60%	79%	77%
Disponible para vender <sup>2</sup>	6,2	8,0	9,4
Falta poner precio	9,0	10,5	12,7

<sup>1</sup> Oferta total = Stock al inicio de la campaña + Producción

<sup>2</sup> Excluye el uso como semilla y otros

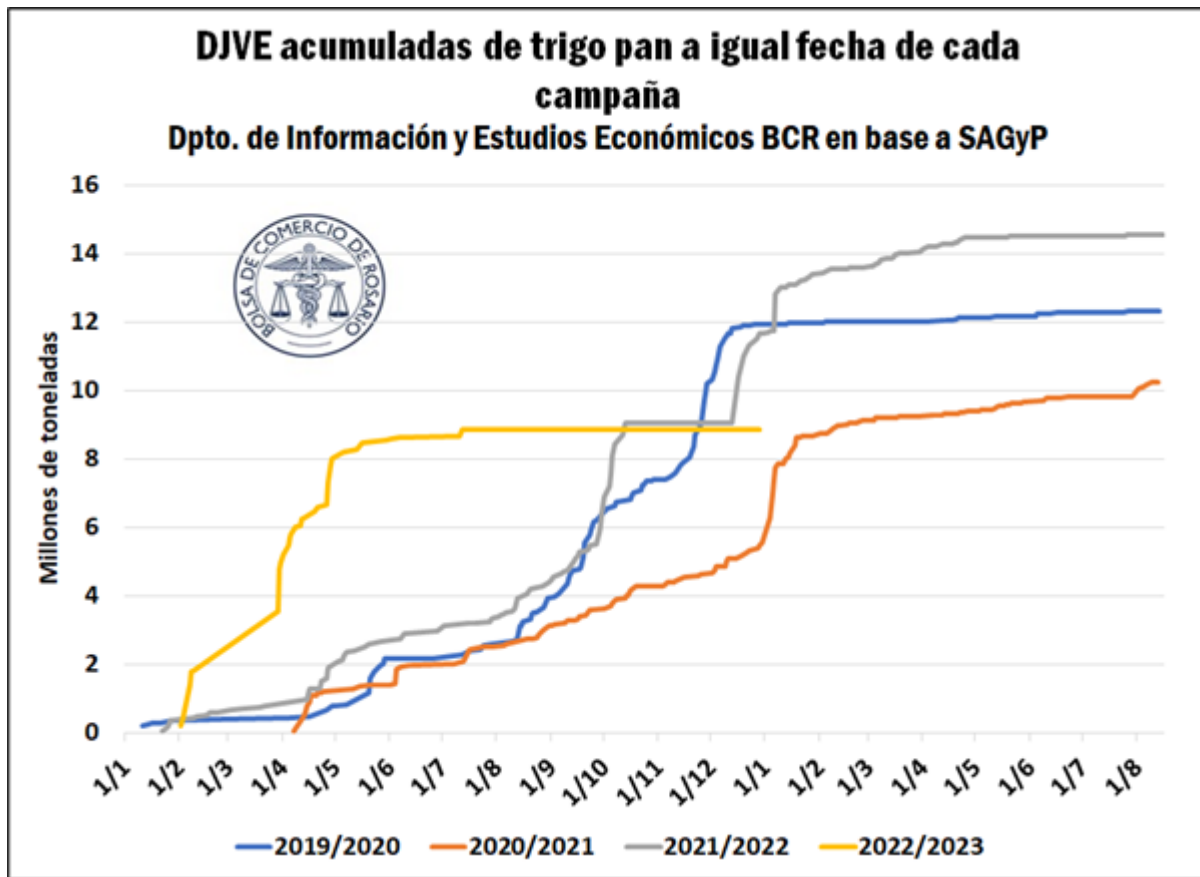
Excepto porcentuales, las cifras están en millones de toneladas

Fuente: DlyEE - BCR en base al MAGyP y estimaciones propias.

Con una oferta estimada en 14,1 Mt para el ciclo en curso, si le restamos las compras totales realizadas por 7,1 Mt, y excluyendo el uso como semilla y otros usos, **el trigo disponible para vender al 25/01 se estima en 6,2 Mt**. A misma fecha del ciclo anterior, la disponibilidad del trigo ascendía a 9,4 Mt; y si comparamos con el promedio de los últimos cinco periodos, el guarismo era de 8 Mt. *Esto representa un 35% menos de cereal disponible en la actual campaña, y un 23% menos que el promedio de los últimos cinco años.*

Por su parte, las Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior (DJVE) al 25/01 ascienden a 8,86 Mt, cuando a misma fecha de la campaña previa estas totalizaban 14,55 Mt. Como muestra el siguiente gráfico, las ventas externas se mantienen ciertamente estancadas desde fines de junio de 2022. La consecuencia de esta curva aplanada puede encontrarse en el avance anticipado de la comercialización que se produjo a inicios del año anterior, que se correspondió con la fijación de un volumen de equilibrio establecido por ese entonces en 10 Mt.

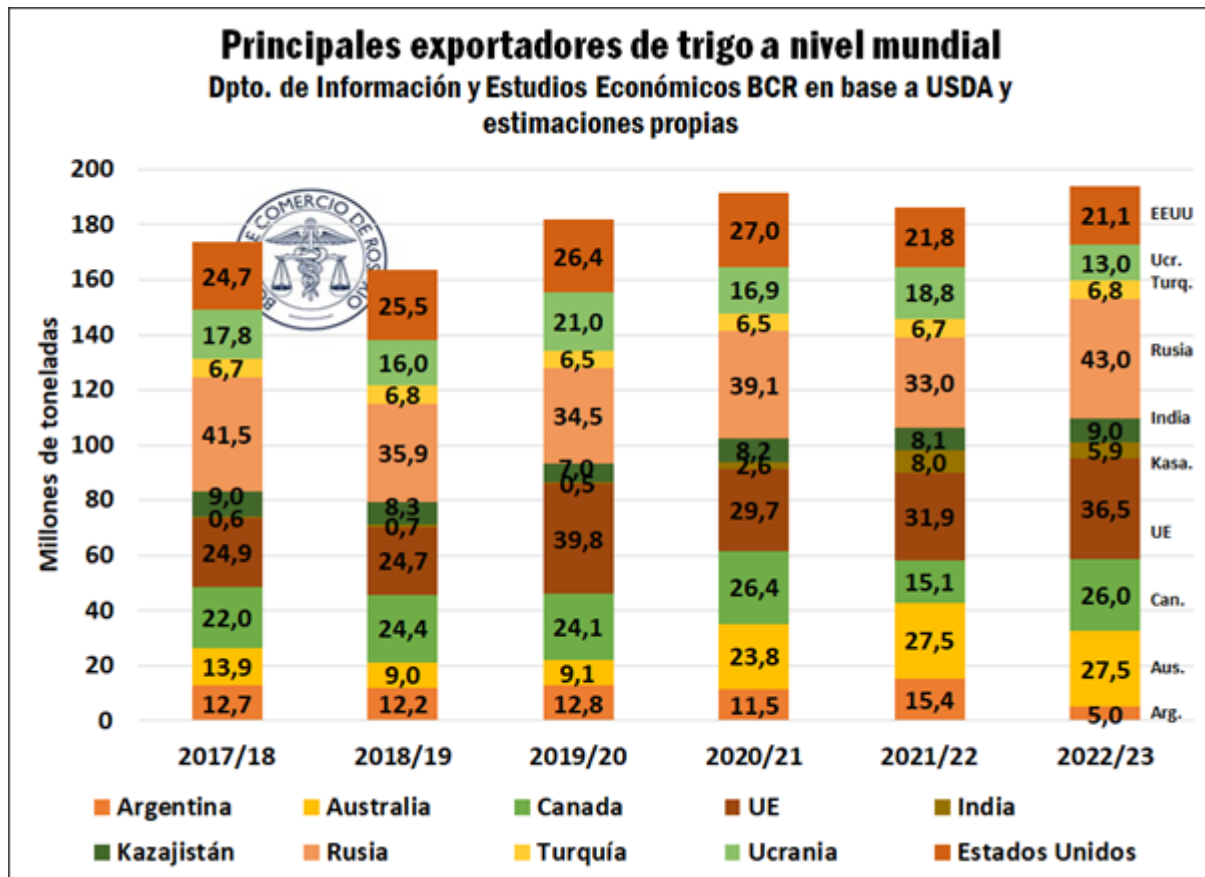
De cualquier modo, la sequía irrumpió recortando al volumen susceptible de exportar en 2023, por lo que actualmente estimamos que las exportaciones de la campaña ascenderán a 5 millones de toneladas, en línea con la previsión de la Secretaría de Agricultura, mientras que el saldo restante podrá ser roleado para completarse con saldo de la futura producción 2023/24.



En el escenario planteado, los precios del trigo a nivel local tampoco han mostrado grandes cambios respecto a lo informado la semana anterior. En la plaza doméstica, esta semana las cotizaciones oscilaron entre los US\$ 310/t y US\$ 312/t según lo informado por la Cámara Arbitral de Cereales de Rosario, mientras que en la plaza norteamericana los futuros de mayor volumen operado de trigo en Chicago mostraron precios de entre US\$ 276 /t y US\$ 279/t en las posiciones más cercanas.

A nivel externo, el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) estimó para este ciclo 211 Mt de exportaciones de trigo en todo el mundo, un 4% superior a las 202 Mt alcanzadas en el ciclo previo. Este incremento se deriva de subas en la producción de varios de los principales países exportadores, mientras que otros jugadores clave no han mostrado la misma performance. El panorama comercial del trigo a nivel global en este ciclo está siendo signado por una reorganización al interior de la oferta y existen nuevos cambios en las participaciones de los principales exportadores.

Del lado negativo, se encuentra en primer lugar, Argentina, cuya producción esta campaña es un 50% menor a la anterior, por lo que el volumen de exportaciones, como expresáramos, lo estimamos en 5 Mt, un 67% menos que la campaña anterior. La segunda caída viene de la mano de Ucrania, que verá disminuidas sus ventas externas en un 31% (exportaría 13 Mt), respecto al ciclo 2021/22, por los ya comentados efectos del conflicto bélico y por las condiciones hostiles que este genera. India, a su vez, proyecta caer en un 26% las ventas externas respecto al ciclo previo, pasando de 8 Mt a 5,9 Mt.



Del lado positivo, Rusia encabeza el ranking como el mayor exportador de trigo anotando 43 Mt según el USDA, un 30% superior a la campaña previa y un récord histórico para este país. Le sigue la Unión Europea, cuyo volumen de ventas externas asciende a 36,5 Mt, representando una suba del 14% comparado con el período previo. Este nivel de ventas externas es sólo superado por la campaña 2019/20 (39,8 Mt).

Uno de los hitos comerciales más llamativos lo encontramos en Canadá, cuyo país anotó 33,8 Mt de producción esta campaña, sólo superada por el ciclo 2020/21, y **proyecta despachar al exterior 26 Mt**. Este valor es un 72% superior a las 15,1 Mt exportadas en el ciclo 2021/22.

Otro hito comercial del trigo para este ciclo viene de la mano de Australia, donde el USDA estima ventas externas del país en 26,5 Mt, mismo nivel que en el ciclo anterior, gracias a una cosecha récord que se estima en 37 Mt. En adición a esto, nuevos informes del organismo norteamericano publicados recientemente indican, de hecho, que el resultado australiano podría ser aún más optimista, y que logrará colocar en el mercado internacional 27 Mt durante esta campaña, 0,5 Mt más que la estimación anterior. Esto es debido a la mejora de las capacidades logísticas de granos en Australia Occidental, la fuerte demanda mundial de importación y el buen inicio de ventas externas del país en octubre y noviembre de 2022.

Por último, para Turquía y Kazajistán se proyectan exportaciones que también crecen en un 1,5% y 11,1%, respectivamente, comparado con el ciclo pasado.



**BOLSA  
DE COMERCIO  
DE ROSARIO**

# Informativo Semanal

Mercados

AÑO XL - N° Edición 2087 - 03 de Febrero de 2023

ISSN 2796-7824



**BCR**

**DIRECCIÓN  
DE INFORMACIONES  
Y ESTUDIOS ECONÓMICOS**

PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario

DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario - ARG

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

iyee@bcr.com.ar - www.bcr.com.ar

@BCRmercados



Economía

# Medidas adoptadas por el Gobierno Nacional para atender la emergencia y desastre agropecuario

Francisco Rubies - Julio Calzada

Ante la emergencia agropecuaria declarada por algunas provincias, el gobierno nacional lanza un paquete de medidas a fin de mitigar sus impactos sobre los productores.

Ante el tercer año consecutivo del fenómeno de "La Niña", que deja como saldo una de las más severas sequías de la historia argentina sobre la región pampeana, con mayor impacto sobre la zona núcleo de producción, y el NOA/NEA, el Gobierno Nacional implementó medidas esta semana para mitigar sus efectos.

Prácticamente todo el territorio nacional está en algún nivel serio de déficit hídrico en suelos o ha sido severamente afectado por otros fenómenos, como heladas o incendios, como es el caso de Tucumán o Salta. Provincias como Santa Fe, Entre Ríos, Corrientes y Chaco han declarado la emergencia agropecuaria en todo su territorio, mientras que Buenos Aires, La Pampa, Córdoba, Santiago del Estero, Formosa y Salta lo han hecho de manera parcial.

A continuación, se resumen las medidas que informó el Ministerio de Economía, las cuales buscarían mitigar los efectos de la sequía a más de 50 mil productores:

- Fondo rotatorio de \$5.000 millones para financiar a los pequeños productores.** Funcionaría como un sistema de asistencia directa a productores afectados por la sequía, que sería articulado a través de provincias, municipios y/o cooperativas agropecuarias. Este fondo sería flexible para adaptar los planes de devolución y garantías a las necesidades de los productores. Los fondos que sean devueltos se prestarían nuevamente a través de un mecanismo rotatorio.
- Suspensión de Anticipos de Impuestos a las Ganancias para los productores afectados y abarcados por la emergencia.** En términos administrativos, la AFIP haría foco en las revisiones sobre aquellos productores con más de \$50 millones declarados de ganancias en 2022. No se fiscalizaría a los productores con ganancias gravables por debajo de esa cifra.
- Suspensión de juicios de ejecución fiscal y de embargos de Cuentas Corrientes bancarias** por parte de AFIP de los productores afectados por los procedimientos de emergencia.
- Se desafectaría del cálculo de impuestos a las ganancias** la venta forzosa de hacienda que los productores hayan realizado por el impacto de la sequía. Se espera que se beneficien con esta medida aproximadamente 4.200 productores.
- Refinanciación de pasivos por parte del Banco Nación bajo las mismas condiciones en que fueron otorgados inicialmente los créditos.** El 47% de los créditos de los productores alcanzados por la emergencia son clientes del Banco Nación (BNA). Los principales beneficiarios de esta medida serían pequeños productores de menos de 500 ha y 150 cabezas de ganado. Es importante destacar que los clientes del sector agropecuario de dicha entidad financiera ascenderían a 34.000 personas humanas y/o jurídicas.
- Se otorgarían nuevas líneas crediticias con tasas subsidiadas para atender compromisos comerciales,** capital de

Pág 24





trabajo y el pago de arrendamientos. Con fondos de la Secretaría de Agricultura (SAGPyA) y de la Secretaría de Industria se adicionarían 15 puntos de subsidio en las tasas de interés nominales. El BNA destinaría \$50.000 millones de pesos en créditos para productores afectados.

**7. Derogación de la resolución del BCRA del 8 de septiembre de 2022 que incrementaba el costo financiero de los créditos a otorgar a productores de soja.** Tal medida disponía una tasa mínima de financiación del 120% de la tasa de Política Monetaria (la tasa de LELIQ) para todos aquellos productores que mantengan un stock de soja superior al 5% de su producción.

**8. Se avanzaría sobre la homologación de los pedidos de emergencia en trámite en el Ministerio de Economía,** para facilitar el acceso de los productores a los beneficios mencionados.

**9. La AFIP llevaría adelante un proceso de capacitación y acercamiento con los productores** a los efectos de facilitar los trámites pertinentes.

Por otra parte, la máxima autoridad del Banco Nación en medios de comunicación brindó detalles adicionales acerca de los instrumentos que el banco pondría a disposición a partir de los anuncios anteriores.

En primer lugar, sostuvo que las líneas de crédito vigentes con tasas del 40,6% anual para el sector se van a sostener y además se otorgaría un plazo de gracia de un año para el repago de los mismos.

Adicionalmente, entrarían en vigor nuevas líneas de crédito por \$20.000 millones con una tasa del 49,5% anual. El período de gracia máximo sería de hasta un año en la medida en que se mantenga el estado de emergencia.

Por último, afirmó que el pago de arrendamiento de inmuebles rurales será considerado como capital de trabajo y por lo tanto las líneas de crédito para tales fines (de hasta \$20 millones de pesos) podrán ser utilizadas para cubrir esos gastos, siempre y cuando se presente un certificado de arrendamiento.

En total, el BNA pondría a disposición del sector un paquete de \$50.000 millones para mitigar las consecuencias de la sequía.



Economía

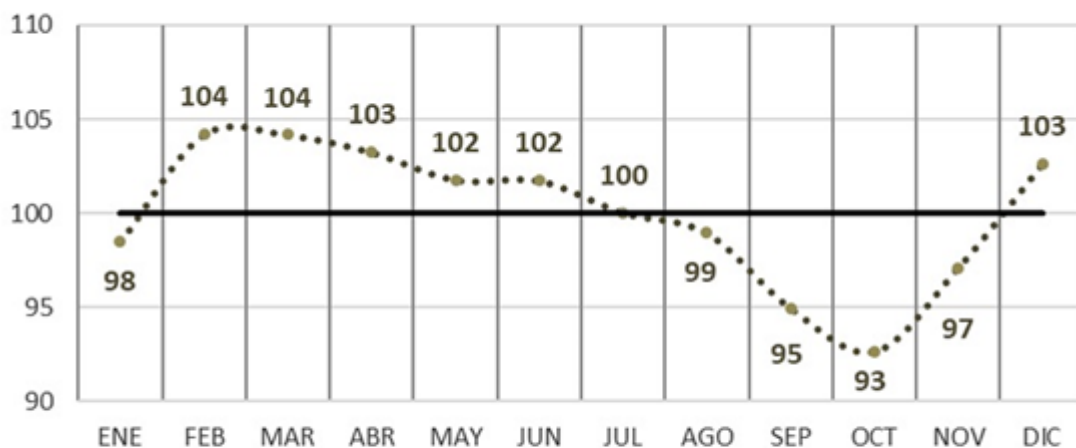
# Precios de la hacienda: Pese a la fuerte suba, la hacienda sigue retrasada

ROSGAN

La semana pasada anticipábamos el inicio de una ligera recomposición en los precios de la hacienda, algo que tomó mayor impulso en los últimos días dejando como saldo una suba semanal de casi 30 puntos nominales en las categorías que abastecen el consumo.

Si bien esta era una suba esperada, lo que sorprendió fue la magnitud del ajuste en un momento en el que estacionalmente no suelen darse este tipo de correcciones.

Comportamiento estacional del Precio del gordo

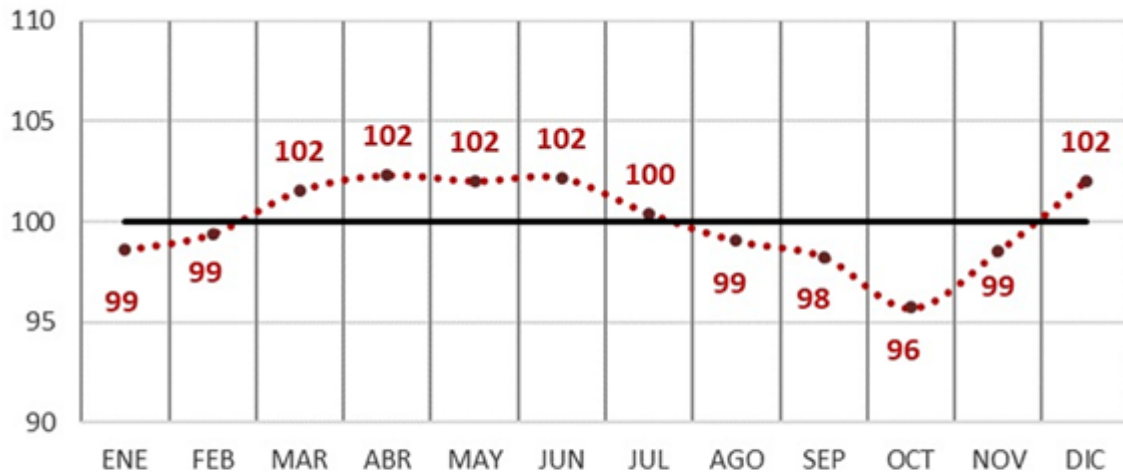


*Precios de la categoría novillito (MAG) deflactados por IPIM y expresados como índice de su promedio anual base 100. Serie de 5 años (2017-2021)*

En efecto, si analizamos la evolución del precio del gordo en los últimos años vemos una estacionalidad muy marcada. Tomando los valores promedio para la categoría Novillito del Mercado Agroganadero de Cañuelas (MAG), deflactados por inflación mayorista (IPIM) y expresados como índices de su promedio anual (con base igual a 100), vemos que a partir de febrero y hasta mitad de año, los valores del gordo tienden a sostenerse por sobre su promedio anual. A partir del

segundo semestre, por el contrario, comienzan a perder terreno hasta el próximo momento de corrección, que usualmente se produce hacia fin de año.

### Comportamiento estacional del Precio de la Carne



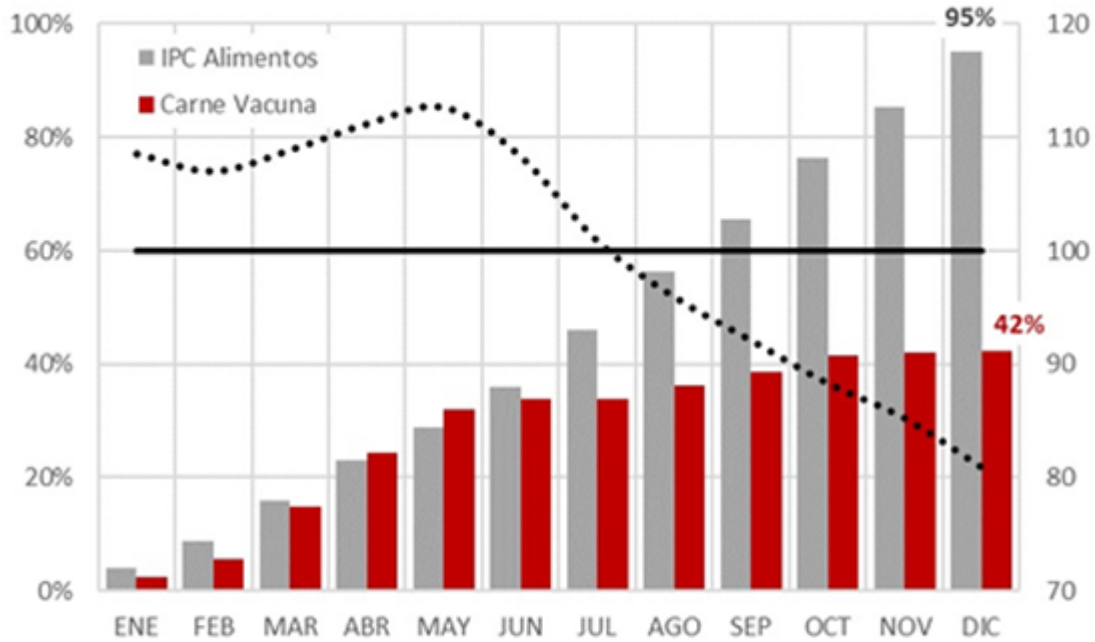
*Precios minoristas de la carne vacuna (IPCVA) deflactados por IPC y expresados como índice de su promedio anual base 100. Serie de 5 años (2017-2021)*

Por su parte, el precio de la carne presenta una estacionalidad muy similar. Los grandes ajustes del precio de la carne a nivel local suelen darse a partir de marzo con el inicio de las clases y el regreso de las familias a su rutina habitual. Estos valores en general se sostienen por sobre el promedio durante todo el primer semestre mientras que, a partir de septiembre es habitual ver ciertos retrasos que luego terminan corrigiendo con nuevas actualizaciones hacia fin de año.

No obstante, más allá de las similitudes, los valores de la hacienda en pie suelen registrar saltos más pronunciados respecto de lo que efectivamente admite absorber el precio de la carne. Asimismo, los baches o retrasos de precios, también resultan superiores.

Comparando ambas curvas de estacionalidad para el período analizado, vemos que la primera corrección anual que se registra en el precio de la hacienda en pie se produce en el mes de febrero, con un incremento de 6 puntos básicos respecto de enero, pasando de un índice de 98 a 104 puntos básicos. Por su parte, el precio de la carne vacuna corrige recién en el mes de marzo, aunque absorbiendo la mitad de dicho incremento, solo 3 puntos básicos (99 a 102). Asimismo, si bien ambas series registran en octubre su momento de mayor retraso, el precio de la carne apenas llega a marcar un índice 4 puntos inferior al promedio (96) mientras que el precio de la hacienda cae a 93 puntos, posicionándose 7 puntos por debajo de su promedio anual.

Sin embargo, durante el año pasado este patrón se vio fuertemente alterado. Recordemos que el precio de la carne al mostrador cerró el 2022 sumamente atrasado respecto del incremento general registrado en los precios de los alimentos (42% vs 95%), habiendo permanecido prácticamente estancado durante todo el segundo semestre.



### *Evolución mensual acumulada del IPC del rubro Alimentos (INDEC) y el precio promedio de la carne vacuna al por menor (IPCVA) durante el Año 2022 contra el comportamiento estacional del precio de la carne, expresado como índice base 100.*

Sin dudas este inusual retraso del precio de la carne, producto de un consumo prácticamente agotado en una capacidad de compra frente a semejantes tasas de inflación, ha ejercido un techo muy difícil de romper para el precio de la hacienda. A su vez, bajo un contexto de seca como el que aún estamos transitando, del lado de la oferta poco puede hacerse para contrarrestar la debilidad que acusa la demanda. Por el contrario, el mes de diciembre ha registrado una de las faenas estacionalmente más elevadas de los últimos 20 años. Es por ello que, sin cambios significativos en la situación climática y con un nivel de oferta de hacienda aún muy elevada, este año se esperaba ver incluso cierto retraso en los ajustes de precios respecto de lo que suele ser su patrón de comportamiento habitual.

Ahora bien, esta suba de más de \$100 que acaba de registrar el valor del gordo en tan solo una semana tendrá impacto directo en los mostradores. En términos porcentuales, representa una suba nominal de casi 30 puntos y algo menos de 25 puntos, en términos reales.

La pregunta es ¿cuánto puede absorber el consumo de manera inmediata y cuán suficiente resulta este ajuste para compensar el retraso que acumula el precio de la hacienda?



Históricamente, los ajustes mensuales más pronunciados registrados en el precio de la carne al consumidor no superan los 15 puntos porcentuales, siempre expresados en pesos constantes, a fin de excluir el efecto inflacionario.

Por tanto, volvemos al punto que marcan las gráficas de comportamiento histórico donde se observa que las correcciones de la hacienda en pie, generalmente no se trasladan plenamente al precio de las góndolas de manera inmediata, sino que demandan mayor tiempo en absorberse, erosionando temporalmente el margen de la cadena.

Aun así, es importante tener en cuenta que pese a la fuerte suba que registró la hacienda en los últimos días, medido en pesos constantes, su valor sigue estando retrasado. El año pasado, el valor del gordo ajustado por inflación, registró un pico en el mes de abril alcanzando los \$625 por kilo vivo, medido a valor hoy. Desde entonces, transcurrieron casi nueve meses consecutivos en baja hasta lograr el reciente ajuste que, aun con \$460 el kilo vivo sigue marcando un retraso real de más de 26 puntos porcentuales desde aquel pico y de 16 puntos porcentuales, en términos interanuales contra enero de 2021.

Por tanto, una recomposición del precio de la hacienda que efectivamente corrija el retraso anual acumulado contra inflación requeriría un precio del gordo cercano a los \$550 el kilo, pero también de un mercado con suficiente capacidad de ajuste para seguir acompañando una inflación mensual que, por el momento, no da señales de ceder



# Soja

## Monitor de Commodities Granos

### Mercado Físico de Granos de Rosario 02/02/23

Plaza/Producto	Entrega	30/1/23	23/1/23	31/1/22	Var. Sem.	Var. Año
<b>PRECIOS SPOT, CACR</b>		\$/t				
Trigo	Disp.	57.600	57.280	25.230	0,6% ↑	128,3%
Maíz	Disp.	49.385	46.960	24.540	5,2% ↑	101,2%
Girasol	Disp.	77.900	81.100	51.400	-3,9% ↓	51,6%
Soja	Disp.	85.300	82.500	41.800	3,4% ↑	104,1%
Sorgo	Disp.	50.500	48.000	22.500	5,2% ↑	124,4%

<b>FUTUROS MATBA nueva campaña</b>		US\$/t				
Trigo	dic-22	S/C		-		-
Maíz	jul-23	235,0	232,2	203,0	1,2% ↑	15,8%
Soja	may-23	387,0	389,9	203,0	-0,7% ↓	90,6%

\* 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 02/02/23

Producto	Posición	2/2/23	26/1/23	2/2/22	Var. Sem.	Var. Año
<b>ENTREGA CERCANA</b>		US\$/t				
Trigo SRW	Disp.	279,6	276,5	277,4	1,1% ↑	0,8%
Trigo HRW	Disp.	323,6	317,7	282,7	1,9% ↑	14,5%
Maíz	Disp.	265,8	268,7	245,1	-1,1% ↓	8,5%
Soja	Disp.	563,8	559,8	567,8	0,7% ↓	-0,7%
Harina de soja	Disp.	542,1	525,9	479,6	3,1% ↑	13,0%
Aceite de soja	Disp.	1343,5	1340,2	1454,6	0,2% ↓	-7,6%
<b>RELACIONES DE PRECIOS</b>						
Soja/maíz	Disp.	2,12	2,08	2,32	1,8% ↓	-8,5%
Trigo blando/maíz	Disp.	1,05	1,03	1,13	2,2% ↓	-7,1%
Harina soja/soja	Disp.	0,96	0,94	0,84	2,4% ↑	13,8%
Harina soja/maíz	Disp.	2,04	1,96	1,96	4,2% ↑	4,2%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0,36	0,37	0,41	-1,8% ↓	-11,7%



**Precios de exportación de granos. FOB varios orígenes** 02/02/23

Origen / Producto	Entrega	2/2/23	26/1/23	2/2/22	Var. Sem.	Var. Año
<b>TRIGO</b>		US\$/t				
ARG 12,0% - Up River	Cerc.	487,5	487,5	401,8	0,0% ↑	21,3%
EE.UU. HRW - Golfo	Cerc.	391,5	385,7	383,7	1,5% ↑	2,0%
EE.UU. SRW - Golfo	Cerc.	331,0	326,0	332,5	1,5% ↓	-0,5%
RUS 12,5% - Mar Negro	Cerc.	303,5	303,5	320,0	0,0% ↓	-5,2%
UCR Feed - Mar Negro	Cerc.	270,0	270,0	179,5	0,0% ↑	50,4%
<b>SORGO</b>						
ARG - Up River	Cerc.	325,0	300,0	268,0	8,3% ↑	21,3%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	301,4	304,1	292,3	-0,9% ↓	3,1%
<b>SOJA</b>						
ARG - Up River	Cerc.	577,6	577,6	597,1	0,0% ↓	-3,3%
BRA - Paranaguá	Cerc.	578,3	566,3	569,4	2,1% ↑	1,6%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	609,6	607,5	613,6	0,3% ↓	-0,7%



# Maíz

## 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**

02/02/23

**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>	248.854,58	-2,14	182,50	23,14					
		en porcentaje							
Aluar	\$ 210,75	-1,06	138,33	16,92	0,56	0,66	21,23	15,42	363.027
Frances	\$ 545,95	-3,71	132,32	18,68	1,27	1,01	8,04	11,52	123.753
Macro	\$ 800,80	-0,32	180,14	42,72	1,23	1,01	14,80	11,52	194.041
Byma	\$ 300,00	1,18	-73,12	35,44	0,84	0,91	-	39,76	175.906
Central Puerto	\$ 225,55	-5,29	218,96	6,64	1,10	0,61	22,80	11,62	537.187
Comercial del Plata	\$ 21,65	3,10	268,95	8,52	1,01	0,83	10,47	11,43	1.683.751
Cresud	\$ 250,45	-6,90	127,68	7,03	0,73	0,64	4,59	24,14	194.718
Cablevision Ho	\$ 1.172,00	-5,22	85,15	8,97	0,91	0,83	-	11,43	14.104
Edenor	\$ 165,05	-8,76	149,89	20,96	1,08	0,54	-	-	769.269
Grupo Galicia	\$ 479,30	-1,87	148,25	46,07	1,37	1,01	19,59	11,52	1.425.651
Holcim Arg S.A	\$ 370,00	5,71	120,24	30,51	1,04	1,04	10,72	5,36	66.203
Loma Negra	\$ 521,50	-2,19	113,70	11,31	0,91	-	-	-	146.155
Mirgor	\$ 5.283,50	-0,94	47,91	-4,67	0,80	0,80	130,95	130,95	6.145
Pampa Energia	\$ 491,35	-1,97	184,10	11,70	0,87	0,83	14,45	11,43	447.630
Richmond	\$ 403,50	1,13	63,31	3,73		-	-	-	2.477
Grupo Supervielle	\$ 194,50	-3,33	139,42	26,83	1,32	-	-	-	263.811
Telecom	\$ 458,80	-5,02	101,14	25,18	0,62	0,62	-	-	96.399
Tran Gas Norte	\$ 426,00	-2,29	339,18	18,50	1,37	1,11	-	10,18	166.319
Tran Gas del S	\$ 808,45	-2,27	278,67	-0,32	0,85	1,11	20,35	10,18	203.950
Transener	\$ 244,00	-1,21	324,35	32,25	1,20	1,20	58,70	58,70	336.029
Ternium Arg	\$ 277,00	-2,64	136,25	22,03	0,75	0,66	9,60	15,42	503.574



**Títulos Públicos del Gobierno Nacional** 02/02/23

Variable	Valor al cierre	Var. Semanal	TIR	Duration	Próximo vencimiento
<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 6º 2%	780,0	-2,4%	71,0%	0,70	15/12/2022

\* Corte de Cupón durante la semana.

**Mercado Accionario Internacional** 02/02/23

Variable	Valor al cierre	Retorno			Máximo
		Semanal	Interanual	Año a la fecha	
<b>ÍNDICES EE.UU.</b>					
Dow Jones Industrial	34.053,94	0,31%	-4,42%	2,74%	36.952,65
S&P 500	4.179,76	2,94%	-8,93%	8,86%	4.818,62
Nasdaq 100	12.803,14	6,24%	-15,43%	17,03%	16.764,86
<b>ÍNDICES EUROPA</b>					
FTSE 100 (Londres)	7.862,99	1,26%	4,44%	5,52%	7.903,50
DAX (Frankfurt)	15.375,99	1,50%	0,05%	10,44%	16.290,19
IBEX 35 (Madrid)	9.202,10	1,58%	5,92%	11,84%	16.040,40
CAC 40 (París)	7.150,98	0,76%	2,07%	10,46%	7.384,86
<b>OTROS ÍNDICES</b>					
Bovespa	110.189,41	-1,89%	-1,35%	0,41%	131.190,30
Shanghai Shenzen Composite	3.263,41	-0,04%	-2,92%	5,64%	6.124

# Trigo

## TERMÓMETRO MACRO

### VARIABLES MACROECONÓMICAS DE ARGENTINA

02/02/23

Variable	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
<b>TIPO DE CAMBIO</b>					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	\$ 187,613	\$ 185,315	\$ 178,432	\$ 105,217	78,31%
USD comprador BNA	\$ 186,500	\$ 184,250	\$ 177,750	\$ 104,250	78,90%
USD Bolsa MEP	\$ 356,211	\$ 353,722	\$ 332,473	\$ 210,502	69,22%
USD Rofex 3 meses	\$ 222,800	\$ 214,350	\$ 213,450		
USD Rofex 8 meses	\$ 299,900	\$ 287,000	\$ 278,500		
Real (BRL)	\$ 36,76	\$ 36,63	\$ 32,57	\$ 20,00	83,82%
EUR	\$ 203,87	\$ 201,78	\$ 188,17	\$ 118,84	71,55%
<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	12.250.431	6.473.474	107,01%
<b>TASAS</b>					
BADLAR bancos privados	69,00%	68,88%	68,38%	36,94%	32,06%
Call money en \$ (comprador)	72,00%	72,00%	70,00%	33,00%	39,00%
Cauciones en \$ (hasta 7 días)	32,07%	31,94%	31,94%		
TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana)	108,09%	131,16%	118,54%	38,75%	69,34%
<b>COMMODITIES (u\$s)</b>					
Petróleo (WTI, NYMEX)	\$ 76,09	\$ 81,01	\$ 76,93	\$ 88,26	-13,79%
Plata	\$ 22,66	\$ 23,89	\$ 23,98	\$ 22,62	0,15%

/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) 02/02/23**

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)	nov-22	2,6	4,5	9,5	
EMI /2 (var. % a/a)	nov-22	5,2	5,7	16,4	
<b>ÍNDICES DE PRECIOS</b>					
IPC Nacional (var. % m/m)	dic-22	retrieving.	4,9	3,8	
Básicos al Productor (var. % m/m)	dic-22	7,2	6,9	2,6	
Costo de la Construcción (var. % m/m)	dic-22	5,6	6,3	1,5	89,9
<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)	dic-22	6.119	7.122	6.587	-7,1%
Importaciones (MM u\$s)	dic-22	5.017	5.762	6.216	-19,3%
Saldo Balanza Comercial (MM u\$s)	dic-22	1.102	1.360	371	197,0%

/1 EMAE = Estimador Mensual de Actividad Económica.

