

Commodities

Por la bajante, la participación del Gran Rosario en los embarques argentinos es la más baja en 23 años

Guido D'Angelo - Emilce Terré

Producto de la peor bajante del Río en más de 50 años, la participación de los puertos del Gran Rosario en los embarques totales de granos, aceites y subproductos argentinos en 2021 cayó a su menor porcentaje en casi un cuarto de siglo.

ESTADÍSTICAS

Monitor de Commodities

Panel de Capitales

Termómetro Macro

Commodities

Las exportaciones de los principales complejos agrícolas crecieron casi un 11% en 2021

Guido D'Angelo - Emilce Terré

El 2021 terminó coronado como el año de mayor liquidación de divisas en la historia. Sin embargo, ello no se debe exclusivamente al aumento en el nivel de precios internacionales, ya que las cantidades exportadas también crecieron sustancialmente.

Economía

En 2021 Vaca Muerta logró el mayor número de fracturas en una década y consolida su crecimiento productivo

Desiré Sigaudó - Julio Calzada

Al cierre del año, se analizan las áreas de mayor actividad en Vaca Muerta, las principales empresas operadoras y las necesidades de inversión, precios y regulación de cara al 2022.

Commodities

Las existencias del trigo a comienzos de enero son las más altas de la historia

Alberto Lugones - Iván Vacilievich - Julio Calzada

Los stocks relevados para inicios de enero de 2022 superan los registros históricos para este mes. Además, se exportaron 1,9 millones de toneladas en diciembre pasado, superando al 2020, pero totalizando unas 200.000 toneladas menos que en el 2019.

Commodities

El clima jaquea el récord productivo de la nueva campaña

Guido D'Angelo - Emilce Terré

Lluvias que decepcionan en combinación con altas temperaturas ponen en jaque las variedades tempranas o de primera de soja y maíz, en tanto las variedades tardías vienen resistiendo mejor el embate. En Chicago, la soja volvió a superar los US\$ 500/t.



Por la bajante, la participación del Gran Rosario en los embarques argentinos es la más baja en 23 años

Guido D'Angelo - Emilce Terré

Producto de la peor bajante del Río en más de 50 años, la participación de los puertos del Gran Rosario en los embarques totales de granos, aceites y subproductos argentinos en 2021 cayó a su menor porcentaje en casi un cuarto de siglo.

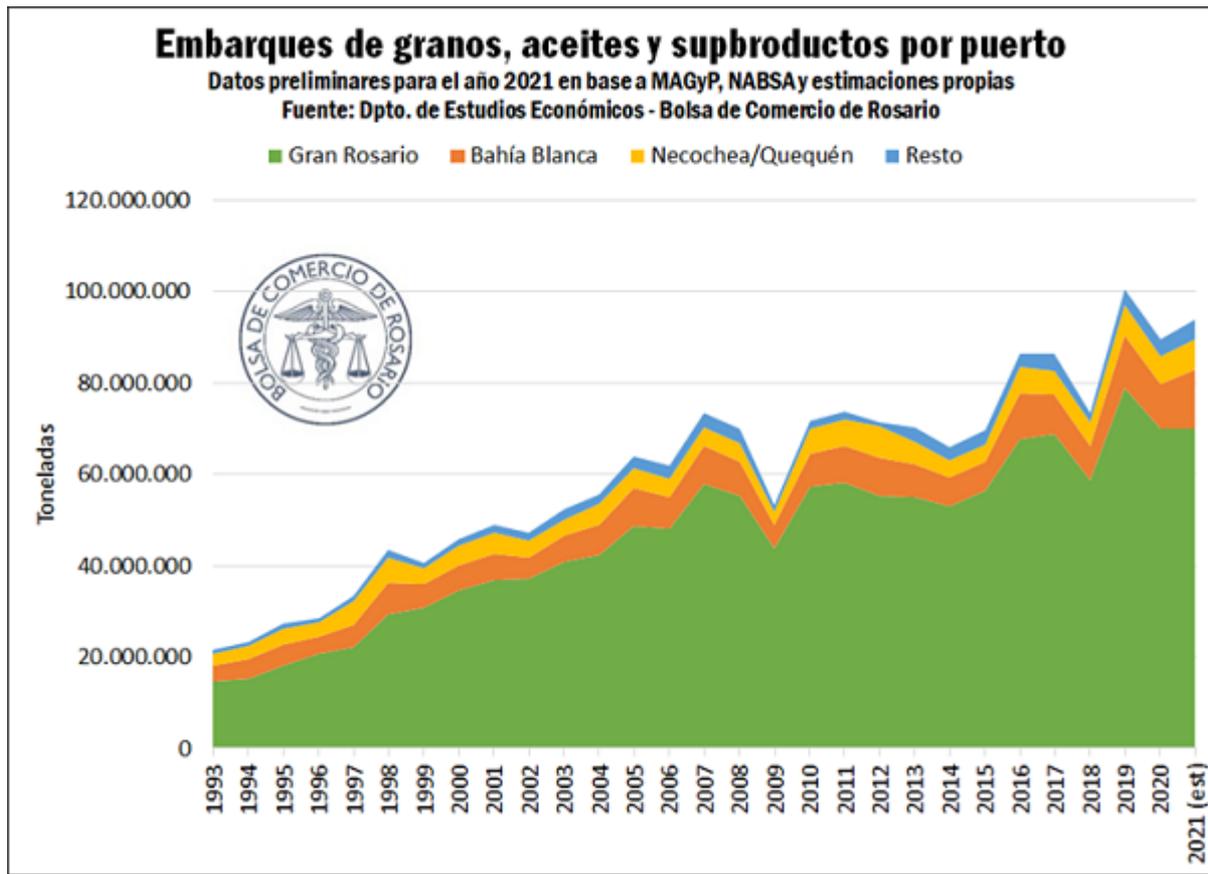
El nivel del agua del Río Paraná a la altura del Gran Rosario llegó en el 2021 a su marca más baja de los últimos 50 años, resintiendo gravemente los despachos desde el nodo. Se estiman embarques de granos, aceites y subproductos desde las terminales que se encuentran entre Arroyo Seco al sur y Timbúes al norte por un total de 69,8 millones de toneladas, según información preliminar de MAGyP, NABSA y estimaciones propias. Ello es, unas 225.000 toneladas menos que el año anterior.

En volumen, dicho tonelaje resulta el más bajo desde la sequía del año 2018, pero, como porcentaje del total, hay una discrepancia: 4 años atrás todos los nodos portuarios argentinos vieron resentir sus cargas por el mismo motivo, manteniéndose el share del nodo santafesino. Este año, en cambio, el causante del magro resultado es geográficamente delimitado por lo que la caída de los embarques desde el Gran Rosario coincide con un incremento en las toneladas totales de granos, aceites y subproductos despachadas desde Argentina hacia el exterior, que alcanzaron estimativamente 93,9 millones de toneladas, un 5% por encima del 2020.

A raíz de lo anterior, la participación del Gran Rosario en los despachos totales caía de 78% en 2020 a 74% en 2021, el menor registro desde el año 1998. En ese entonces, los muelles al norte y al sur de Rosario cargaban menos de 30 Mt en el año. Como contracara, el share de las terminales oceánicas de Bahía Blanca en los embarques totales alcanzó un récord histórico de 14%, 3 puntos porcentuales por encima del año anterior. Desde el nodo del sur bonaerense se embarcaron más de 13 millones de toneladas de granos y subproductos en el 2021, el mayor tonelaje en su historia.

Sin batir récords, se destacan también el incremento interanual de los embarques desde las terminales que se ubican sobre el Río Paraná, pero más cerca de su desembocadura en el Río de la Plata, como Zárate/Guazú (47% respecto al año anterior, con 1,7 Mt) y Ramallo (77% con relación al 2020, despachando 1,2 Mt). La participación de ambos nodos en el total, sin embargo, es relativamente menor con el 2% y 1%, respectivamente.

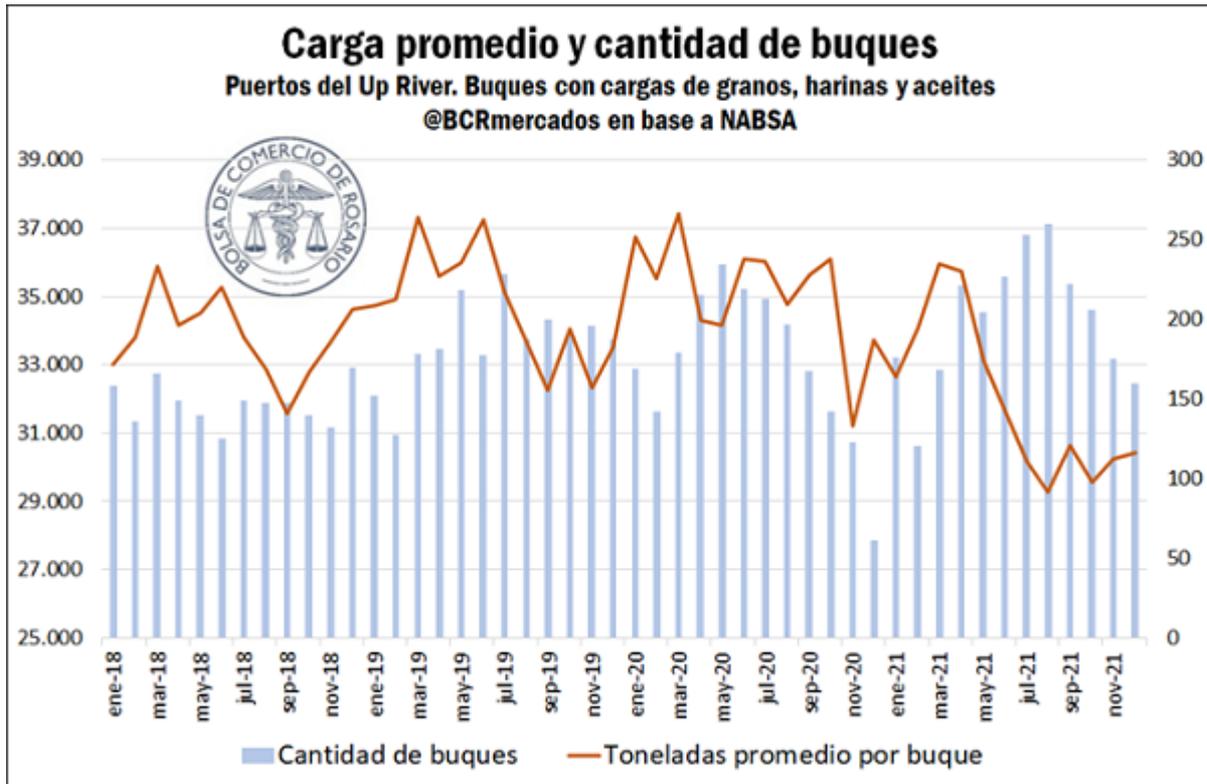




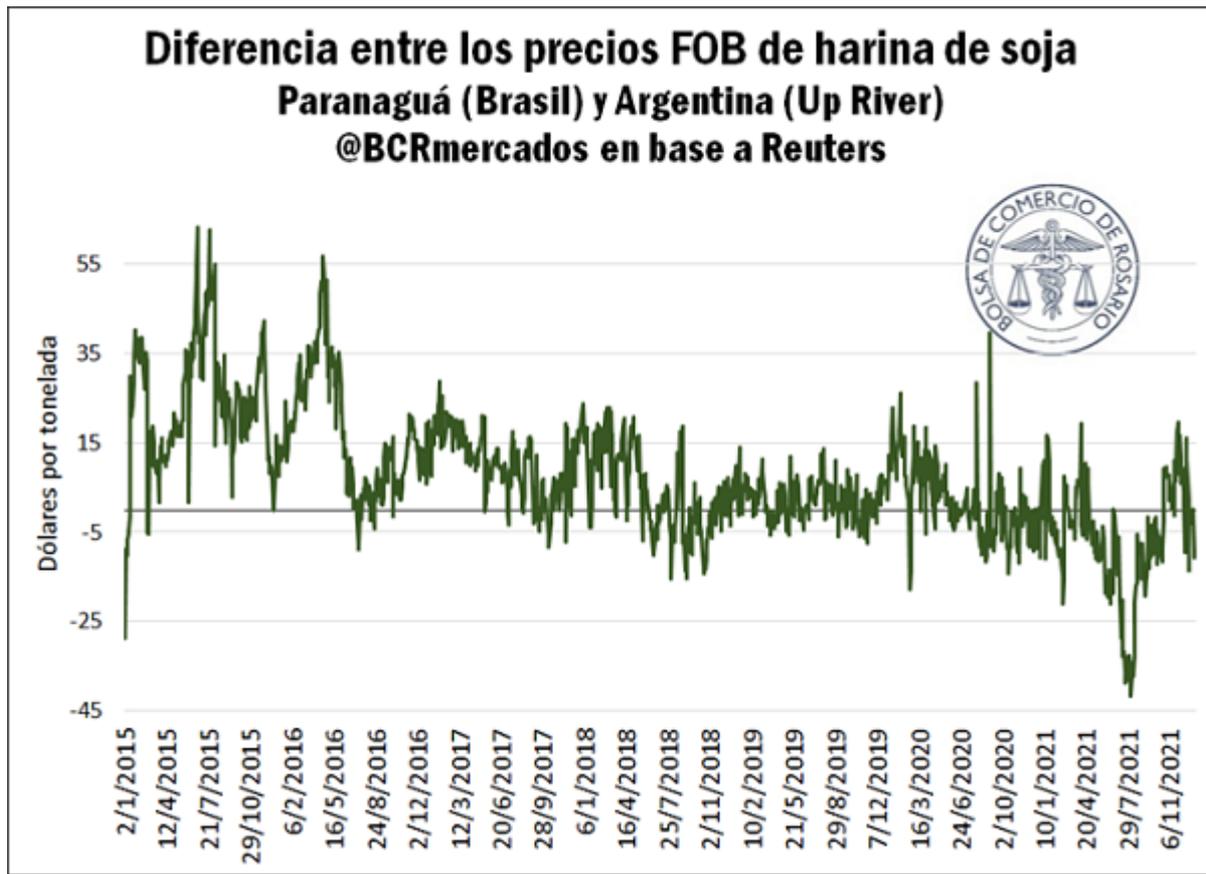
Comenzado el 2022, el panorama no es alentador. Los primeros días del año encuentran al Paraná de nuevo con una altura negativa respecto al registro de referencia, en -0,15 metros a la altura de Rosario al 3 de enero. Las proyecciones del Instituto Nacional del Agua para el 11 de enero se encuentran en -0,10 m, alcanzando -0,4 metros en el escenario más negativo y sólo 0,10 metros positivo en el escenario más prometedor. Como bien destaca el INA, las proyecciones continúan siendo desfavorables para enero y febrero. De no quebrar esta tendencia, el tonelaje cargado en los buques podría continuar resintiéndose, impactando en pérdidas millonarias para la exportación de productos agroindustriales argentinos.

Este nivel negativo de enero se enmarca, además, en una progresiva baja de los volúmenes de agua en el Paraná, que ya en diciembre, según datos del INA, había promediado 0,11 metros a la altura de Rosario, muy por debajo de la altura media para dicho mes en los últimos 25 años, en torno a 3,14 metros.

Lógicamente, este nivel tan bajo de agua repercutió con fuerza sobre las cargas de los buques. Tomando el último trimestre del 2021, la carga promedio de algo más de 540 barcos en el Up River se ubicó en 30.427 toneladas, un 10,7% por debajo de 33.724 toneladas del mismo período en el 2020.



El bajo nivel que actualmente se observa en el Paraná no se limita a una relocalización de embarques entre puertos, a costa de los mayores egresos que ello genera, sino que también repercute castigando el precio de exportación de los principales productos que se despachan desde nuestra zona, como son el aceite y la harina de soja. En este sentido, comienzan a ampliarse las brechas entre los precios FOB de exportación de harina de soja que se pagan en puertos de Brasil respecto de los que alcanzan en Argentina, tal como muestra el gráfico adjunto.



En los primeros días del 2021, la diferencia de precio FOB entre la harina de soja embarcada en Argentina con la embarcada en Paranaguá, Brasil, supera ya los US\$10/t. Aunque aún dista de los más de US\$ 40/t que llegaron a verse el año pasado, y que repercutió en [pérdidas por más de US\\$ 620 millones en exportaciones de harina y aceite de soja en los primeros meses del 2021](#), será un tema a seguir con cuidado en los meses venideros atento al impacto que puede tener sobre el ingreso de dólares para nuestro país.

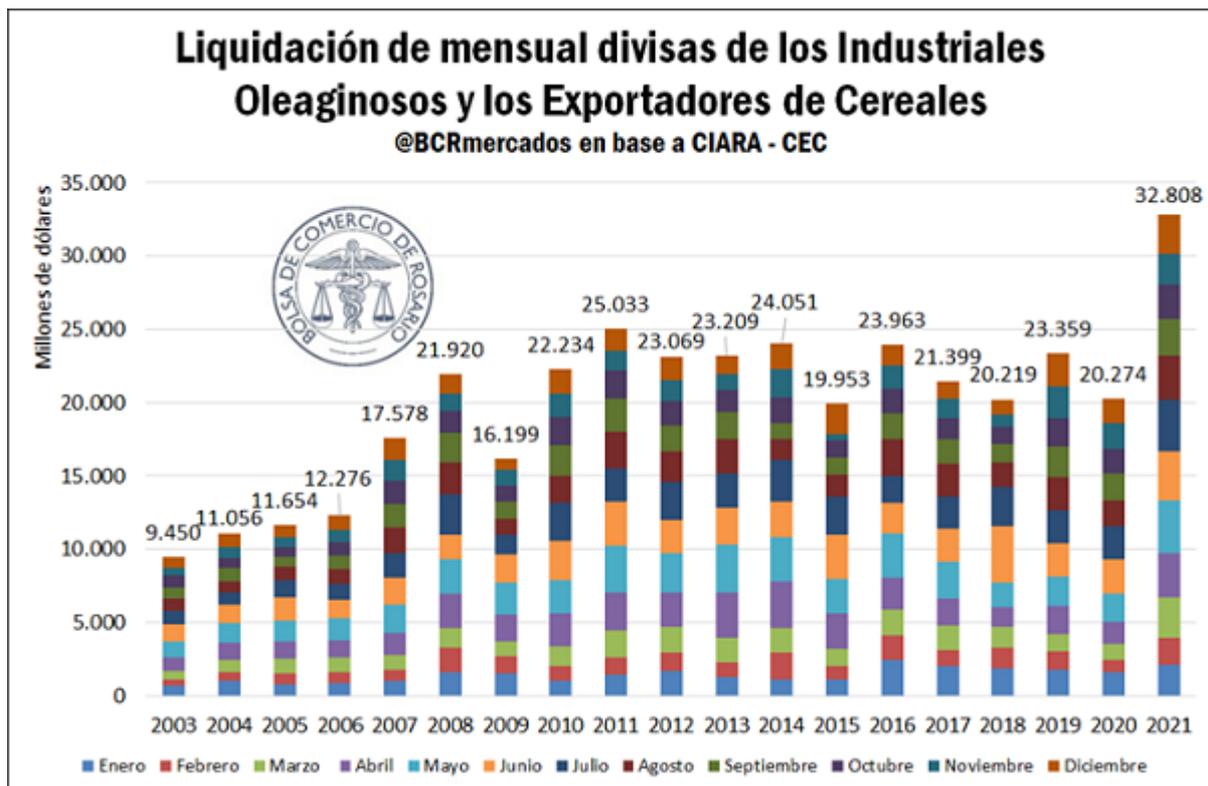
Commodities

Las exportaciones de los principales complejos agrícolas crecieron casi un 11% en 2021

Guido D'Angelo - Emilce Terré

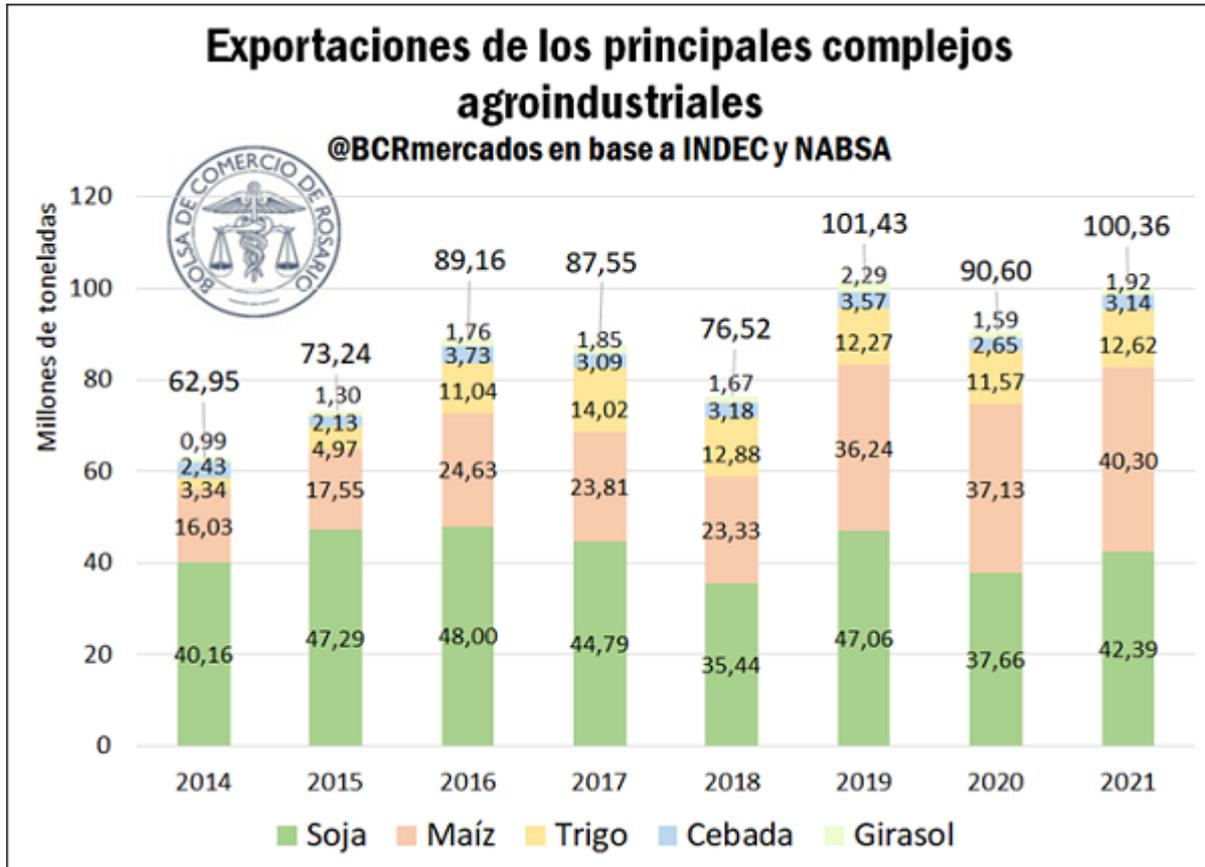
El 2021 terminó coronado como el año de mayor liquidación de divisas en la historia. Sin embargo, ello no se debe exclusivamente al aumento en el nivel de precios internacionales, ya que las cantidades exportadas también crecieron sustancialmente.

De acuerdo con datos de CIARA – CEC, en 2021 la liquidación de divisas superó cómodamente los US\$ 32.000 millones, llegando a su máximo nivel en la historia. De esta manera, se consolida un crecimiento interanual del 62% respecto del año 2020 y un 31% por encima del anterior récord histórico del año 2011.



Para explicar este resultado, el auge de precios internacionales ha sido importante para llegar a este robusto nivel de ingreso de dólares al país. No obstante, el impulso productivo del agro también ha tenido un rol fundamental para llegar a los elevados niveles de comercio exterior que se vieron el año pasado.

Con datos preliminares del mes de diciembre, el año 2021 cierra con un venturoso nivel de exportaciones. Los complejos más exportadores del agro (Soja, Maíz, Trigo, Cebada y Girasol) superaron nuevamente las 100 millones de toneladas exportadas. Este dato representa un alza del 10,8% respecto a las 90,6 Mt exportadas por estos complejos en el año 2020.



Dentro de este grupo se destaca con especial preponderancia el **Complejo Maíz**, que campaña tras campaña viene sumando más superficie sembrada. Con este contexto, en el año 2021 superó las 40 Mt enviadas al exterior, logrando así su mayor volumen exportado de la historia.

El **Complejo Soja** también mostró un sostenido dinamismo en su comercio exterior, con alzas del 16,2% en los despachos de harina de soja y del 8,7% para el aceite de soja. De esta manera, estos productos totalizaron exportaciones por 27,8 Mt y 5,8 Mt respectivamente el año pasado.

Para el **Complejo Trigo**, los precios sí compensaron una caída en las cantidades exportadas. En este sentido, el tonelaje exportado de productos trigueros pasó de 11,6 a 10,7 Mt, cayendo un 7,4%. No obstante, la mejora de precios hace que este complejo cierre el 2021 con exportaciones superiores a US\$ 3.000 millones, más de un 15% por encima del comercio exterior del año 2020.



El **Complejo Cebada**, por su parte, creció más de un 7% en sus exportaciones, superando las 3 Mt en el año que acaba de terminar. La cebada forrajera fue el principal producto exportado por el complejo, con 1,5 Mt exportadas. Completan el complejo agroexportador la cebada cervecera y la malta, con 0,9 y 0,6 Mt, respectivamente.

El **Complejo Girasol**, finalmente, completa el total y sus exportaciones se estiman en torno a 2 Mt para el año 2021. El comercio exterior del girasol se dividió en torno a un 10% para semilla, 50% en pellets y un 40% restante en aceite.

En resumen, al elemento exógeno de suba internacional de precios se le adiciona el no menor efecto endógeno de cantidades, explicado por la performance a largo plazo del sector agroindustrial. Facilitar este crecimiento tendencial de la inversión, producción y comercialización de productos primarios y manufacturas de origen agropecuario permitirá amortiguar en el futuro los vaivenes en la cotización internacional de los productos que Argentina más y mejor exporta.





 Economía

En 2021 Vaca Muerta logró el mayor número de fracturas en una década y consolida su crecimiento productivo

Desiré Sigaudó - Julio Calzada

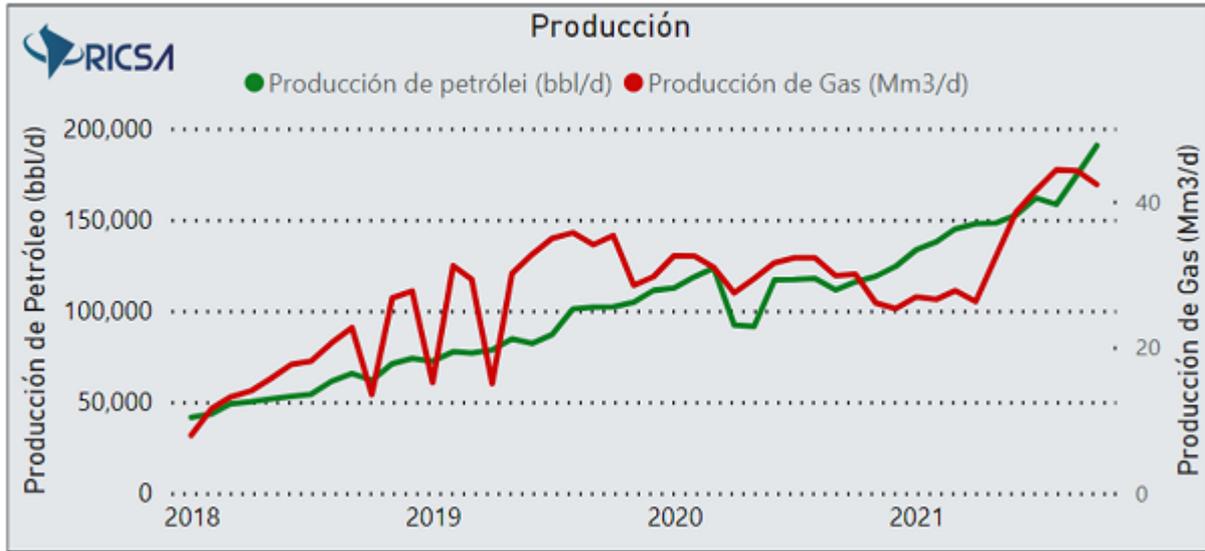
Al cierre del año, se analizan las áreas de mayor actividad en Vaca Muerta, las principales empresas operadoras y las necesidades de inversión, precios y regulación de cara al 2022.

Tras un 2020 con rendimientos discretos por la fuerte caída en la demanda energética, el año 2021 marcó un punto de inflexión para Vaca Muerta. El año pasado la actividad volvió a crecer en la formación, logrando una recuperación de la producción.

En 2021 se afianzaron las exportaciones de petróleo desde Vaca Muerta al tiempo que se delinearon nuevas relaciones comerciales en el sector energético con países de la región como Chile. Si bien quedó la pendiente la resolución de temas centrales a la explotación de la formación, como la nueva ley petrolera y la licitación del gasoducto troncal hacia Buenos Aires y Santa Fe, sobre el final del año se obtuvieron importantes logros en materia productiva. En octubre la producción diaria en Vaca Muerta fue de 190.000 barriles de petróleo y 42 Mm3 de gas, según datos de *Regional Investment Consulting (RICSA)*.



Producción de petróleo y gas en Vaca Muerta, datos a octubre 2021



Fuente: Regional Investment Consulting (RICSA)

Por otro lado, los datos de *NCS Multistage* señalan que en el año se realizaron 10.252 etapas de fractura en Vaca Muerta, el registro anual más alto de la última década. Estas fracturas en el *shale* se utilizan para poner en producción y mejorar el rendimiento de los pozos horizontales. En octubre y noviembre, se registraron más de mil fracturas mensuales, mientras que el mes de noviembre en particular supuso un récord en cuanto a número de fracturas, logrando 1.122 etapas.

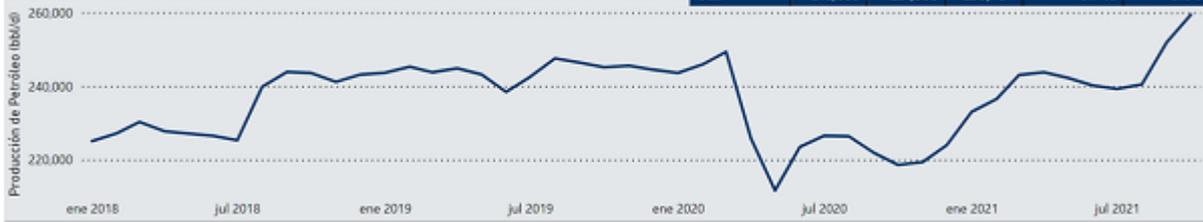
A nivel nacional, la producción de petróleo también creció en octubre, logrando 542.000 barriles diarios, una marca que no se alcanzaba desde octubre del 2015 según la Secretaría de Energía de la Nación. El gráfico a continuación exhibe la evolución en la producción de petróleo de las tres compañías líderes en Argentina (YPF, Pan American y Vista) durante los últimos cuatro años.

Producción de petróleo, según compañía. Datos a octubre 2021

YPF S.A.

48% de la producción total

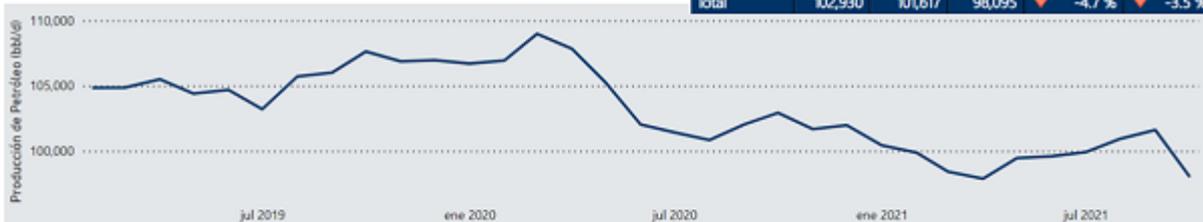
Company	Last Year Production	Last Month Production	Actual Production	Δ% Yearly Oil	Δ% Monthly Oil
YPF S.A.	218,663	251,955	259,454	▲ 18.7 %	▲ 3.0 %
Total	218,663	251,955	259,454	▲ 18.7 %	▲ 3.0 %



PAN AMERICAN ENERGY SL

18% de la producción total

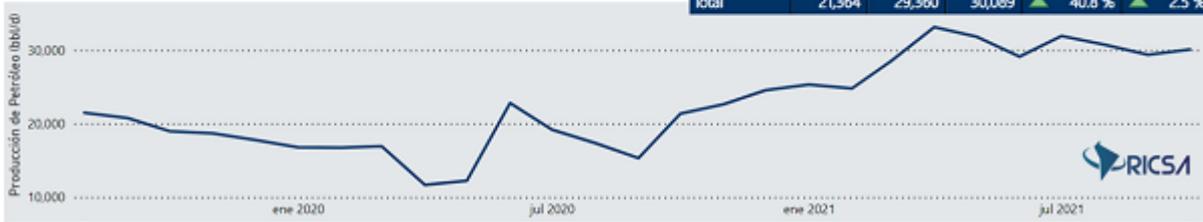
Company	Last Year Production	Last Month Production	Actual Production	Δ% Yearly Oil	Δ% Monthly Oil
PAN AMERICAN ENERGY SL	102,930	101,617	98,095	▼ -4.7 %	▼ -3.5 %
Total	102,930	101,617	98,095	▼ -4.7 %	▼ -3.5 %



VISTA OIL & GAS ARGENTINA SAU

6% de la producción total

Company	Last Year Production	Last Month Production	Actual Production	Δ% Yearly Oil	Δ% Monthly Oil
VISTA OIL & GAS	21,364	29,360	30,089	▲ 40.8 %	▲ 2.5 %
Total	21,364	29,360	30,089	▲ 40.8 %	▲ 2.5 %



Fuente: Regional Investment Consulting (RICSA)

El incremento en la producción de petróleo en octubre estuvo impulsado fuertemente por la extracción de *shale oil* en la formación Vaca Muerta. Siguiendo los datos de RICSA, durante dicho mes Vaca Muerta originó un 9,3% más de petróleo que en septiembre y un 64,6% más que en octubre del 2020. Así, la formación actualmente aporta el 35% del petróleo extraído en Argentina.

Las áreas más productivas de Vaca Muerta (>10.000 bbl/d) se distribuyen entre YPF, Shell y Vista Oil & Gas. YPF opera 4 de las 6 áreas que extrajeron más de 10.000 bbl/d en octubre (**Loma Campana LII, La Amarga Chica, Bandurria Sur y Loma Campana**). Cabe mencionar que el complejo Loma Campana es el desarrollo no convencional más destacado fuera de América del Norte. Por su parte, Shell está presente en **Cruz de Lorena** y Vista Oil & Gas opera **Bajada del Palo Oeste**.

Vaca Muerta: producción diaria de petróleo y pozos operados, según área, operador y tipo

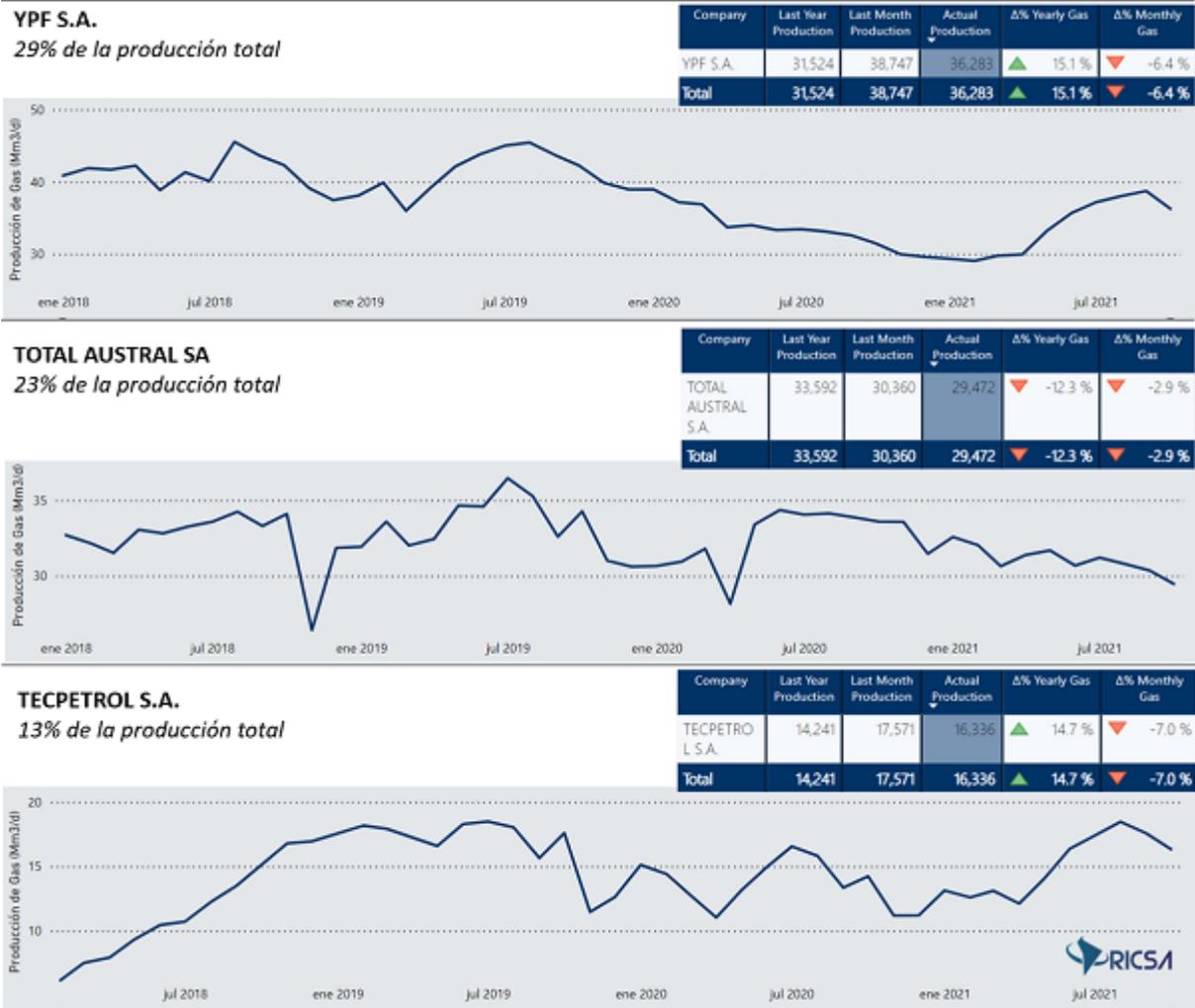
Octubre 2021

Área	Operador	Tipo	Pozos Operativos	Petróleo (bbl/d)
1 LOMA CAMPANA LII	YPF SA	No Convencional	419	38.749
2 LA AMARGA CHICA	YPF SA	No Convencional	94	38.469
3 BANDURRIA SUR	YPF SA	No Convencional	37	20.134
4 CRUZ DE LORENA	SHELL ARGENTINA SA	No Convencional	29	14.363
5 BAJADA DEL PALO OESTE	VISTA OIL & GAS ARGENTINA SAU	No Convencional	20	14.043
6 LOMA CAMPANA	YPF SA	No Convencional	119	12.398
7 LA CALERA	PLUSPETROL SA	No Convencional	26	6.668
8 BAJO DEL CHOIQUE - LA INVERNADA	EXXONMOBIL EXPLORATION ARGENTINA SRL	No Convencional	5	6.075
9 MEDANO DE LA MORA	VISTA OIL & GAS ARGENTINA SAU	No Convencional	16	6.066
10 FORTÍN DE PIEDRA	TECPETROL SA	No Convencional	92	5.983
11 LINDERO ATRAVESADO OCCIDENTAL	PANAMERICAN ENERGY	No Convencional	19	5.427
12 EL TRAPIAL	CHEVRON ARGENTINA SRL	No Convencional	7	3.325
13 SIERRAS BLANCAS	SHELL ARGENTINA SA	No Convencional	18	2.926
14 COIRÓN AMARGO NORTE	PANAMERICAN ENERGY	No Convencional	10	2.814
15 BAJADA DE AÑELO	SHELL ARGENTINA SA	No Convencional	7	1.855
16 NARAMBUENA	YPF SA	No Convencional	6	1.686
17 BENDURRIA CENTRO	PANAMERICAN ENERGY	No Convencional	22	1.377
18 RINCÓN LA CENIZA	TOTAL AUSTRAL SA	No Convencional	15	1.278
19 AGUADA CÁNEPA	PANAMERICAN ENERGY	No Convencional	2	910
20 LA RIBERA BLOQUE I	YPF SA	No Convencional	17	780
21 SIERRA BARROSA	YPF SA	No Convencional	4	678
22 AGUADA FEDERAL	WINTERSHALL DEA ARGENTINA SA	No Convencional	3	676
23 AGUADA LOS LORÓS	EXXONMOBIL EXPLORATION ARGENTINA SRL	No Convencional	5	587
24 COIRÓN AMARGO SUR OESTE	SHELL ARGENTINA SA	No Convencional	3	327
25 PUESTO PARADA	TECPETROL SA	No Convencional	1	312
26 AGUADA DE LA ARENA	YPF SA	No Convencional	16	308
27 CHIHUIDO DE LA SIERRA NEGRA	YPF SA	No Convencional	2	308
28 MATA MORA	KILWER SA	No Convencional	2	307
29 SAN ROQUE	TOTAL AUSTRAL SA	No Convencional	4	296
30 CUPEN MAHUIDA	YPF SA	No Convencional	1	268

Fuente: Regional Investment Consulting (RICSA), octubre 2021

La producción nacional de gas retrocedió un 4% en octubre, totalizando 127 Mm3/d, según datos oficiales. En la comparación interanual, por otra parte, se observa un crecimiento del 5%. Las tres principales compañías productoras de gas en Argentina son YPF, Total Austral y Tecpetrol. El siguiente gráfico ilustra el desempeño de cada una en los últimos cuatro años.

Producción de gas, según compañía. Datos a octubre 2021



Fuente: Regional Investment Consulting (RICS)

De forma similar a lo que ocurre con el petróleo, el shale gas constituye una gran proporción de la producción argentina, con Vaca Muerta originando el 33% del gas en octubre (42 Mm³/d). La extracción en esta formación se ubicó en octubre un 41% por encima del registro de octubre del 2020.

En el caso de la extracción de gas en Vaca Muerta, el área de explotación no convencional **Fortín de Piedra** operado por Tecpetrol lidera la producción. Las otras cuatro áreas que completan el top 5 (>4.000 m³/d), están operadas todas por diferentes empresas: **Rincón del Mangrullo** (YPF), **La Calera** (Pluspetrol), **Aguada Pichana Este** (Total Austral) y **Aguada Pichana Oeste** (Panamerican Energy).

Vaca Muerta: producción diaria de gas y pozos operados, según área, operador y tipo

Octubre 2021

Área	Operador	Tipo	Pozos Operativos	Gas (m3/d)
1 FORTÍN DE PIEDRA	TECPETROL SA	No Convencional	92	13.731
2 RINCÓN DEL MANGRULLO	YPF SA	No Convencional	23	4.732
3 LA CALERA	PLUSPETROL SA	No Convencional	26	4.398
4 AGUADA PICHANA ESTE	TOTAL AUSTRAL SA	No Convencional	46	4.053
5 AGUADA PICHANA OESTE	PANAMERICAN ENERGY	No Convencional	11	2.604
6 AGUADA DE LA ARENA	YPF SA	No Convencional	16	2.381
7 EL OREJANO	YPF SA	No Convencional	28	2.046
8 LOMA CAMPANA LII	YPF SA	No Convencional	419	1.407
9 LA RIBERA BLOQUE I	YPF SA	No Convencional	17	1.115
10 LA AMARGA CHICA	YPF SA	No Convencional	94	775
11 SIERRA CHATA	PAMPA ENERGIA SA	No Convencional	2	685
12 BANDURRIA SUR	YPF SA	No Convencional	37	614
13 BAJADA DE AÑELO	SHELL ARGENTINA SA	No Convencional	7	404
14 BAJO DEL CHOIQUE - LA INVERNADA	EXXONMOBIL EXPLORATION ARGENTINA SRL	No Convencional	5	347
15 AGUADA DE CASTRO OESTE I Y II	PANAMERICAN ENERGY	No Convencional	3	313
16 LOMA CAMPANA	YPF SA	No Convencional	119	300
17 BAJADA DEL PALO OESTE	VISTA OIL & GAS ARGENTINA SAU	No Convencional	20	267
18 PAMPA DE LAS YEGUAS I	EXXONMOBIL EXPLORATION ARGENTINA SRL	No Convencional	3	266
19 RINCÓN LA CENIZA	TOTAL AUSTRAL SA	No Convencional	15	263
20 AGUADA LOS LOROS	EXXONMOBIL EXPLORATION ARGENTINA SRL	No Convencional	5	241
21 CRUZ DE LORENA	SHELL ARGENTINA SA	No Convencional	29	233
22 EL MANGRULLO	PAMPA ENERGIA SA	No Convencional	2	204
23 EL TRAPIAL	CHEVRON ARGENTINA SRL	No Convencional	7	202
24 MEDANO DE LA MORA	VISTA OIL & GAS ARGENTINA SAU	No Convencional	16	166
25 NARAMBUENA	YPF SA	No Convencional	6	81
26 LINDERO ATRAVESADO OCCIDENTAL	PANAMERICAN ENERGY	No Convencional	19	73
27 SIERRA BARROSA	YPF SA	No Convencional	4	65
28 BENDURRIA CENTRO	PANAMERICAN ENERGY	No Convencional	22	59
29 SIERRAS BLANCAS	SHELL ARGENTINA SA	No Convencional	18	48
30 CHIHUIDO DE LA SIERRA NEGRA	YPF SA	No Convencional	2	28

Fuente: Regional Investment Consulting (RICSA), octubre 2021

En octubre, la formación Vaca Muerta ubicada en la Cuenca Neuquina contó 1.214 pozos operativos distribuidos en 62 de sus áreas de explotación. Las áreas con más pozos operativos son:

1. Loma Campana II (419 pozos, YPF)
2. Loma Campana (119 pozos, YPF)
3. La Amarga Chica (94 pozos, YPF)
4. Fortín de Piedra (92 pozos, Tecpetrol)
5. Aguada Pichana Este (46 pozos, Total Austral)
6. Bendurria (37 pozos, YPF)
7. Cruz de Lorena (29 pozos, Shell)
8. El Orejano (28 pozos, YPF)

De cara al año que comienza, será determinante para el sector que se lleven adelante las inversiones en infraestructura necesarias para que sea posible un mayor crecimiento. Actualmente, la imposibilidad de transportar el petróleo y el gas de Vaca Muerta le pone un límite al desarrollo de la formación. Asimismo, la carencia de infraestructura entorpece el potencial exportador energético de la región.



Otro punto clave para el crecimiento productivo en 2022 será la definición de una regulación acorde a la actual realidad de Vaca Muerta. Existe un proyecto de Ley de Promoción a las Inversiones Hidrocarburíferas presentado en comisión del Senado de la Nación, pero aún no ha sido tratado.

En materia de precios, si bien la recuperación productiva del 2021 se dio aun con precios locales desacoplados de las cotizaciones internacionales, será necesario que estos converjan en el mediano plazo. La fijación de tarifas de gas y el congelamiento de precios de los combustibles serán otros dos ejes clave para el desarrollo de esta industria en 2022.





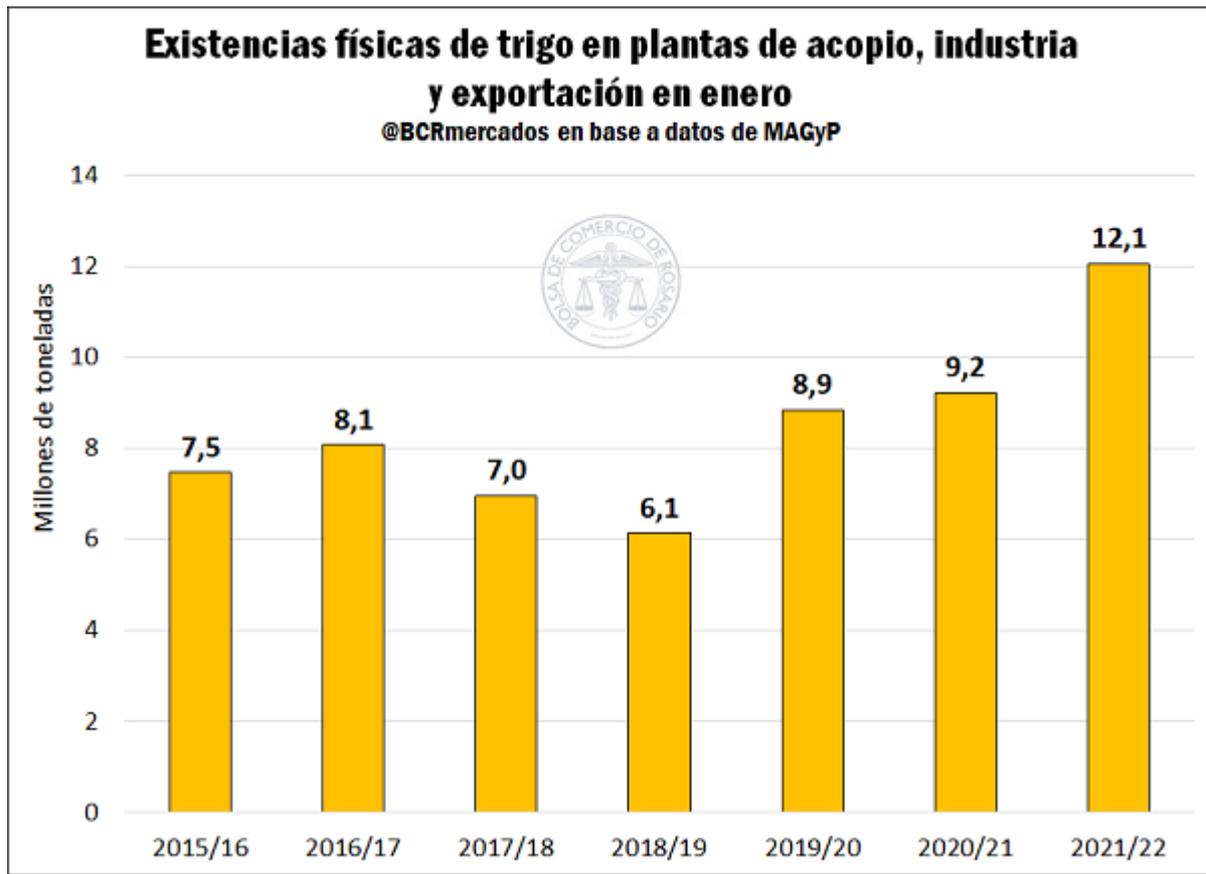
Las existencias del trigo a comienzos de enero son las más altas de la historia

Alberto Lugones - Iván Vacilievich - Julio Calzada

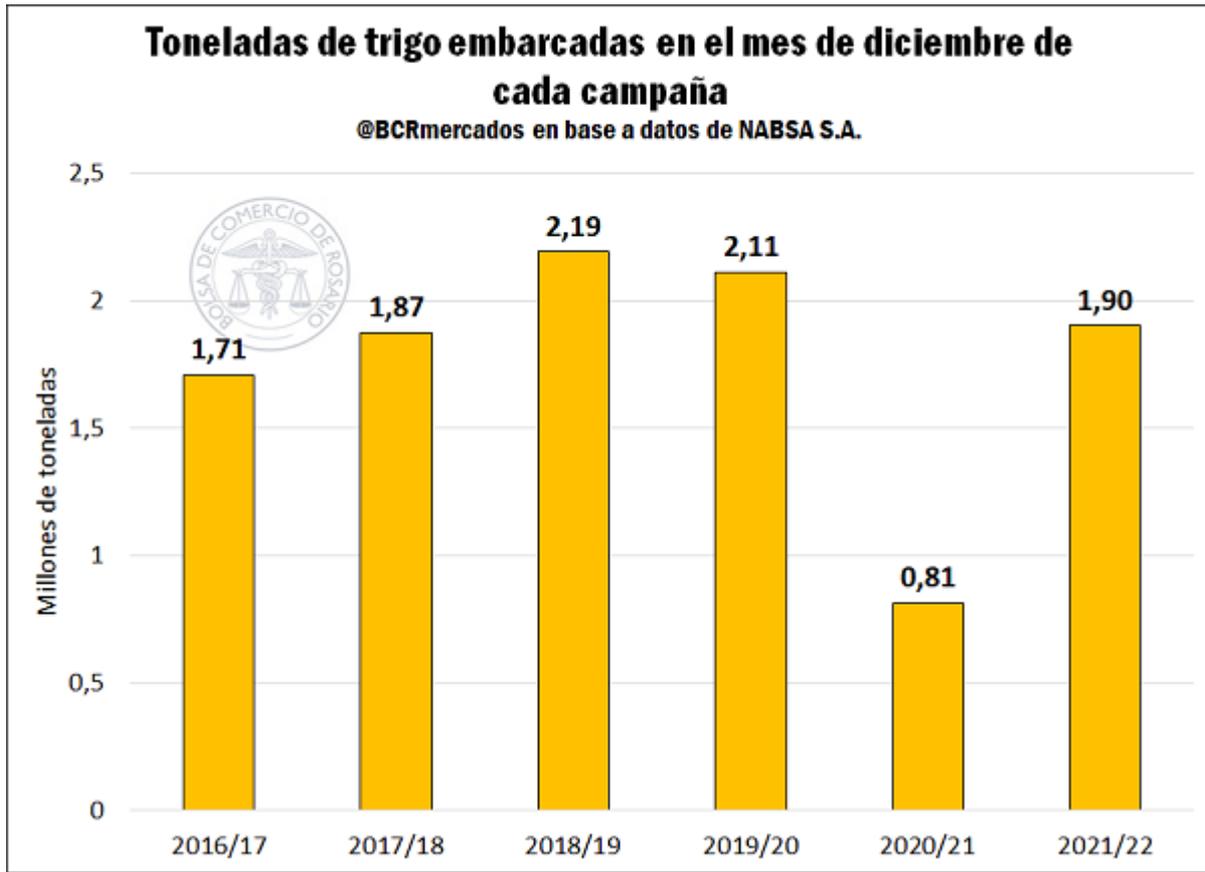
Los stocks relevados para inicios de enero de 2022 superan los registros históricos para este mes. Además, se exportaron 1,9 millones de toneladas en diciembre pasado, superando al 2020, pero totalizando unas 200.000 toneladas menos que en el 2019.

Con el correr de los últimos días de diciembre el avance de la cosecha de trigo se dio con buen ritmo. Según el último relevamiento del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca (MAGyP), las trilladoras ya avanzaron sobre el 99% de las 6,7 M has totales. Este registro se encuentra apenas 2 puntos porcentuales por encima de lo sucedido un año atrás. Al mismo tiempo, debido a los buenos resultados en términos de rindes la producción se acerca a niveles de récords históricos. En parte, esto puede evidenciarse en el elevado volumen que presentaron las existencias en plantas de acopio, industria y exportación en los datos para enero de 2022 que con 12,1 Mt a enero de 2022 superan en cerca de 2,9 Mt al registro del año pasado. Además, este volumen supera al promedio de los últimos 5 años (7,8 Mt) en aproximadamente un 53,6%.



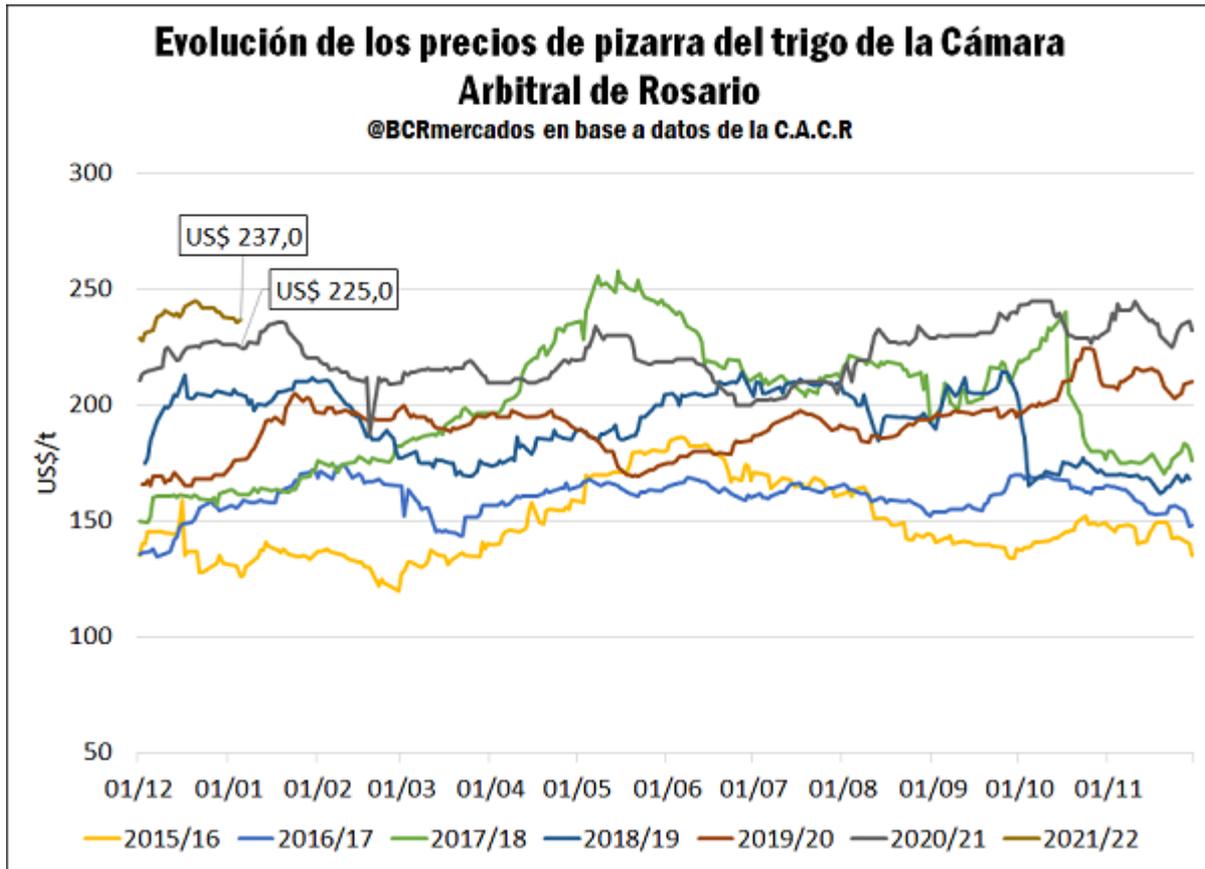


Por otra parte, según los datos de la agencia marítima NABSA S.A. los despachos de grano en diciembre totalizaron 1,9 Mt, superando en un 134% el registro de diciembre del 2020, en parte debido a los conflictos gremiales que afectaron los embarques en dicho mes y en parte gracias a la recuperación productiva de la campaña en curso. Así, si se compara lo sucedido en el mes pasado ciclos anteriores, puede afirmarse que se encontró por encima de los periodos 2016/17 y 2017/18, mientras que se mantuvo por debajo de los 2 siguientes.

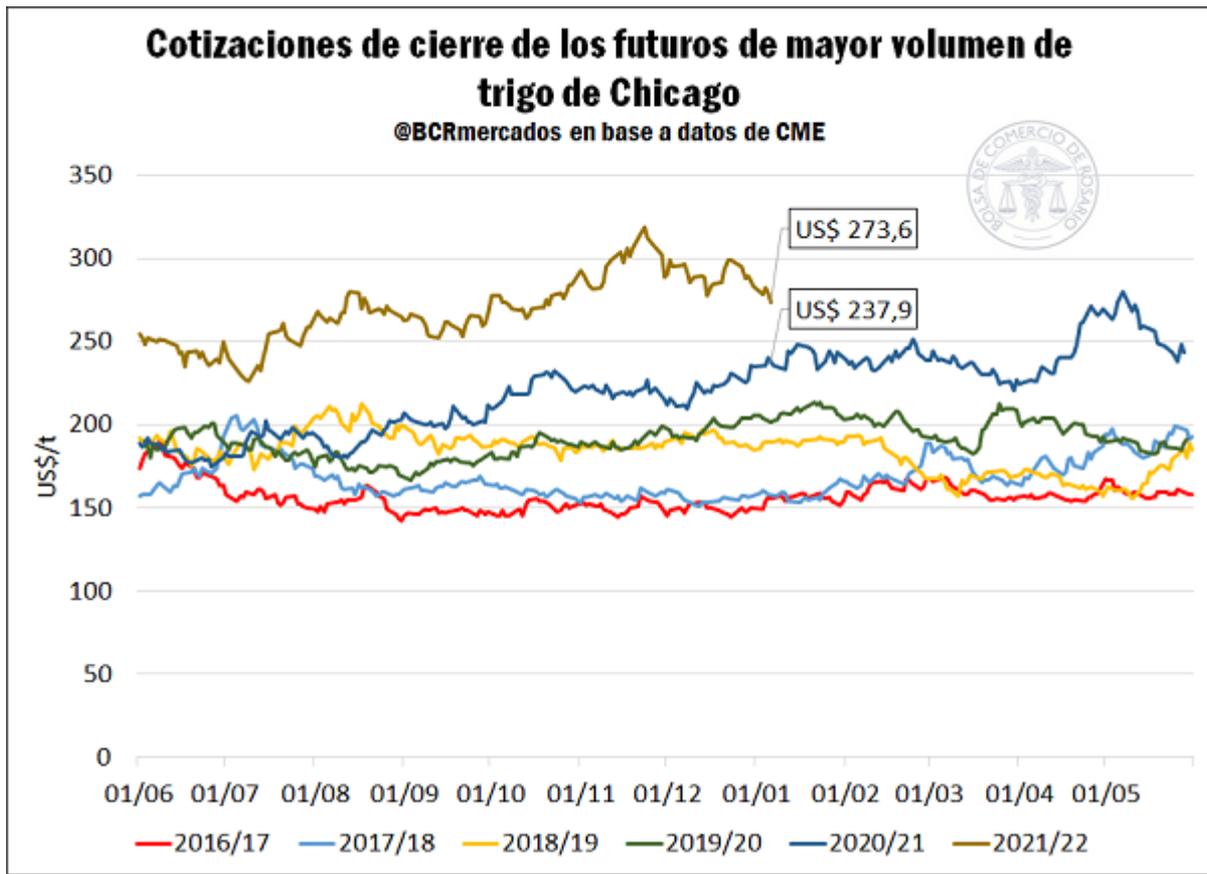


Durante la última semana y en la plaza local, el mercado de trigo se mantuvo mayormente constante en cuanto a participantes activos y a posiciones abiertas de compra, aunque en materia de precios la tendencia fue mayoritariamente bajista. En la jornada de ayer la oferta del cereal en moneda local para la descarga en el tramo disponible se ubicó en \$ 24.000/t, por debajo de los US\$ 240/t que llegaron a ofrecerse abiertamente en el comienzo de la semana anterior. Para las entregas en los meses de febrero y marzo, los ofrecimientos por parte del sector exportador se ubicaron en torno a los US\$ 232/t y US\$ 235/t, registrando una merma de US\$ 6/t y US\$ 5/t respectivamente para cada posición en comparación al mismo día de la semana previa. Luego y para el tramo comprendido entre mayo y julio, se generalizaron ofertas en torno a los US\$ 237/t, resultando en una caída de US\$ 5 en relación a la semana próxima pasada.

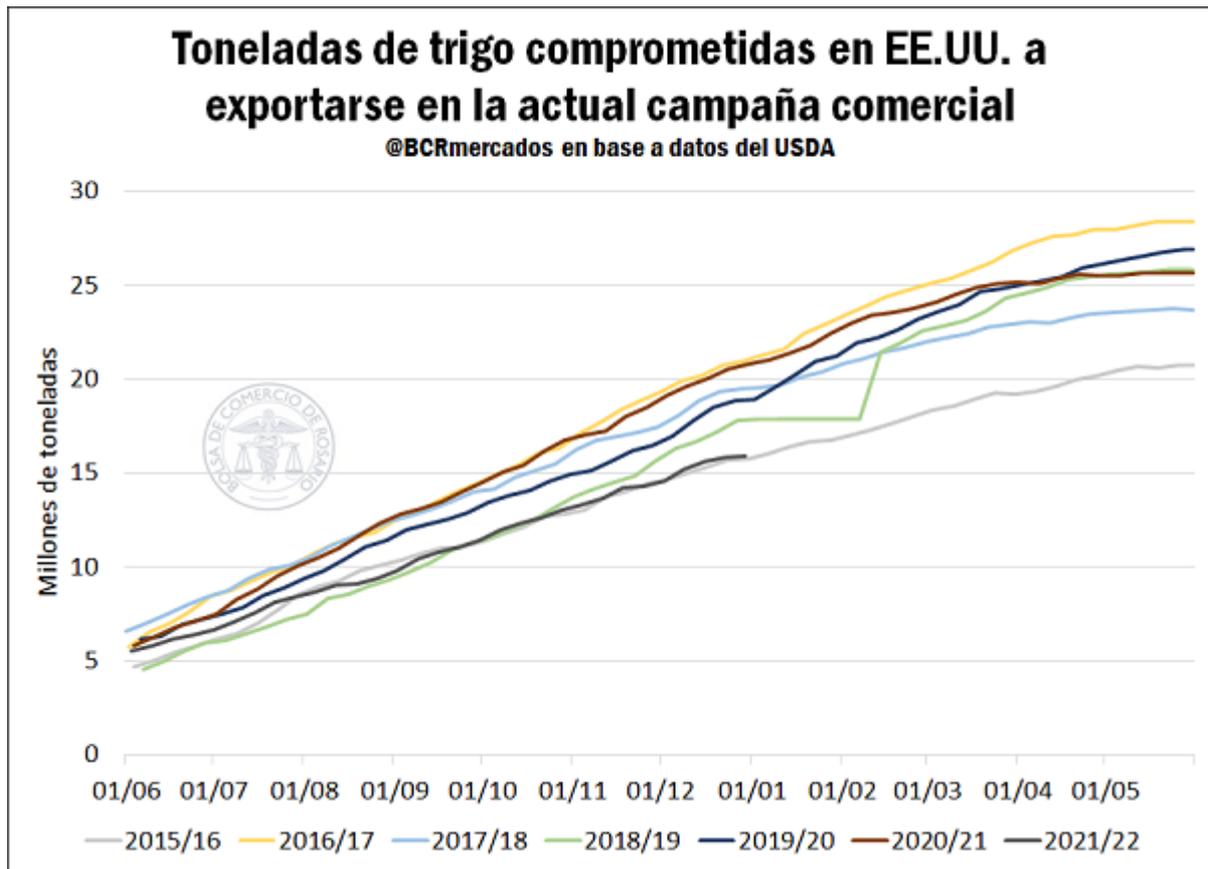
En cuanto a la evolución de los precios pizarra otorgados por la Cámara Arbitral de Cereales de Rosario y si se realiza una comparación en términos interanuales, se observa un incremento de US\$ 12,5/t, es decir, una suba del 6% respecto al mismo momento del año previo. De esta forma, si tenemos en cuenta los valores históricos desde la campaña 2012/13, el cereal se encuentra a un 8% por detrás del máximo registrado a mediados de mayo del 2018 (US\$ 258/t).



Respecto al mercado internacional, en el mercado de Chicago se registraron cotizaciones bajistas en las últimas semanas. El máximo valor que se presentó para el contrato de mayor volumen operado en el último mes fue de US\$ 299,4/t el 23 de diciembre, mientras que los valores actuales de estos contratos son de US\$ 273,6/t, lo cual resulta en una disminución de casi un 9% en cuestión de dos semanas. No obstante, debe destacarse que estas cotizaciones se asemejan a las que se encontraban hace 8 años (4 enero de 2013) atrás cuando los valores a esta misma altura del año eran de US\$ 274,6/t. Asimismo, teniendo en cuenta que, además, el valor de estos contratos de trigo hace 10 años (6 de enero de 2011) era de US\$ 290/t, puede afirmarse que las cotizaciones actuales se encuentran en el tercer valor más alto históricamente para esta altura del año. En adición, la diferencia respecto a los valores que teníamos en el 2021 es cercana a los US\$ 35/t, lo cual implica un alza interanual del 15%.



Por otra parte, debido a que los niveles de precios actuales se encuentran entre los valores más elevados de los últimos 10 años, se ha reducido la competitividad de las exportaciones de Estados Unidos. Dicho país se encuentra atravesando la peor campaña en cuanto a exportaciones desde el ciclo 2015/16. Asimismo, los compromisos encuentran una tendencia de baja comercialización en los últimos meses, por lo cual, las ventas externas del corriente año comercial también podrían llegar a ubicarse por debajo de las que ventas generadas hace 6 años atrás. Esto, evidentemente ha condicionado las cotizaciones de los contratos operados en Chicago, generando una tendencia bajista en las últimas semanas.





El clima jaquea el récord productivo de la nueva campaña

Guido D'Angelo - Emilce Terré

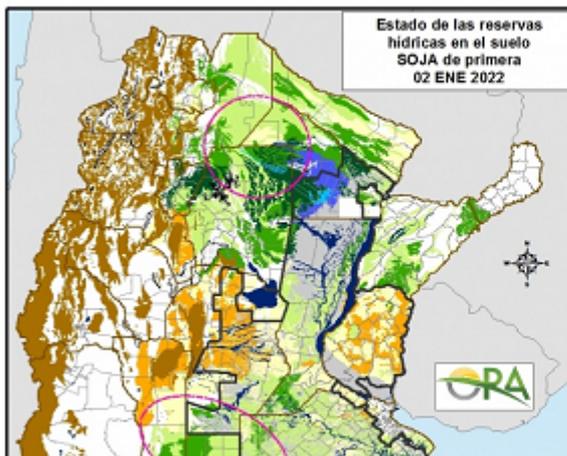
Lluvias que decepcionan en combinación con altas temperaturas ponen en jaque las variedades tempranas o de primera de soja y maíz, en tanto las variedades tardías vienen resistiendo mejor el embate. En Chicago, la soja volvió a superar los US\$ 500/t.

La sostenida incertidumbre climática siembra dudas en el desarrollo de los granos gruesos. Como bien destacó [el último informe de la Guía Estratégica para el Agro \(GEA\)](#), las lluvias de las primeras horas del 2022 no alcanzaron para sostener el rinde de la soja y el maíz en la zona núcleo. La variabilidad climática y la escasez de lluvias en los próximos días no auguran optimismo en la producción.

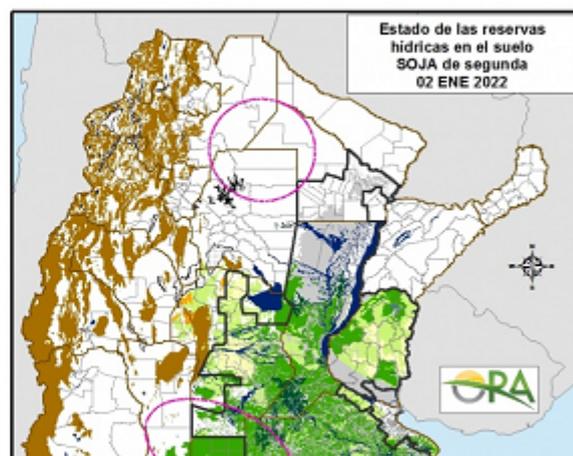
La falta de reservas de agua se ve con más énfasis en el maíz temprano y en la soja de primera, ambos en encaminándose a su etapa crítica para el desarrollo fenológico. No obstante, se mantienen buenos perfiles de humedad en la soja de segunda y en el maíz tardío, lo que permite de momento no perder el optimismo sobre estas variedades. No debe dejarse de lado que una amplia mayoría de las hectáreas sembradas con el grano amarillo consisten en maíz tardío, como se ha destacado en [ediciones anteriores del Informativo Semanal](#).

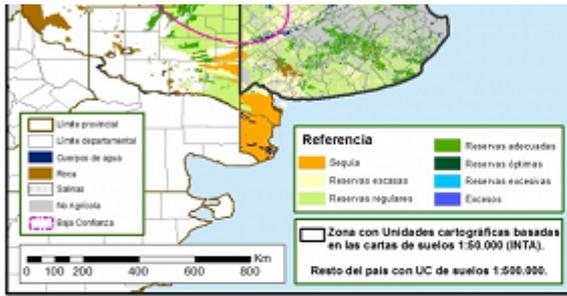
Reservas de agua de suelo por cultivo Extraído de ORA

Soja de primera



Soja de segunda

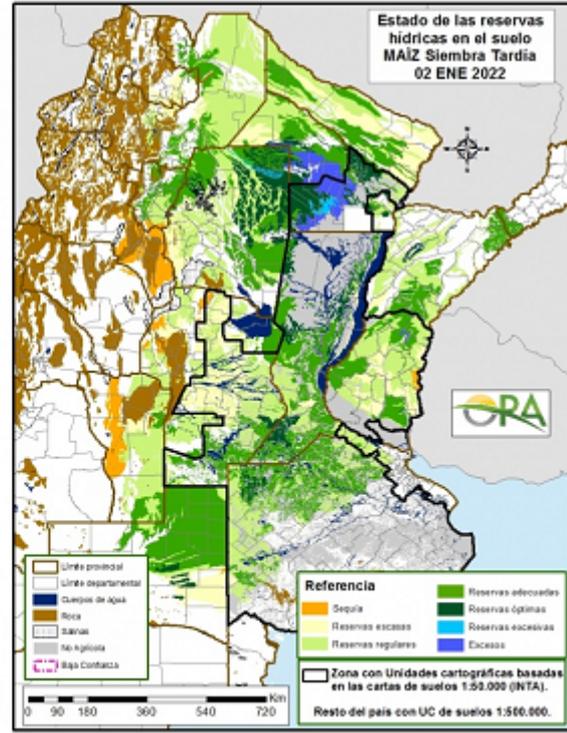
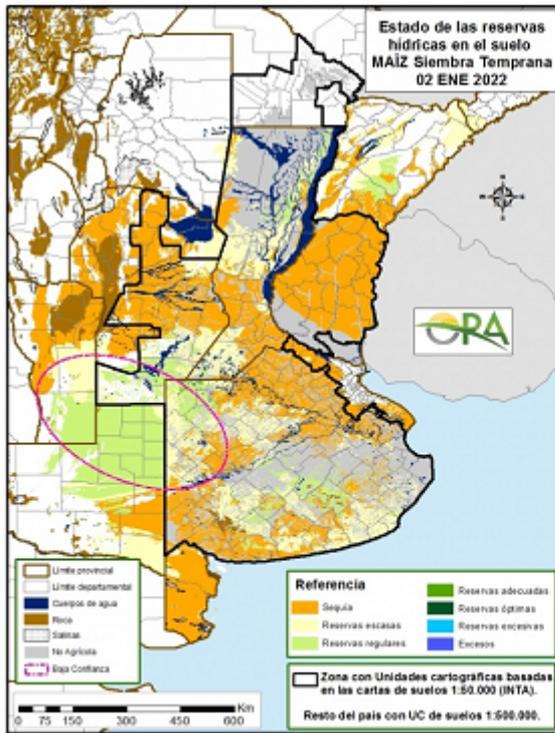




Maíz temprano



Maíz tardío

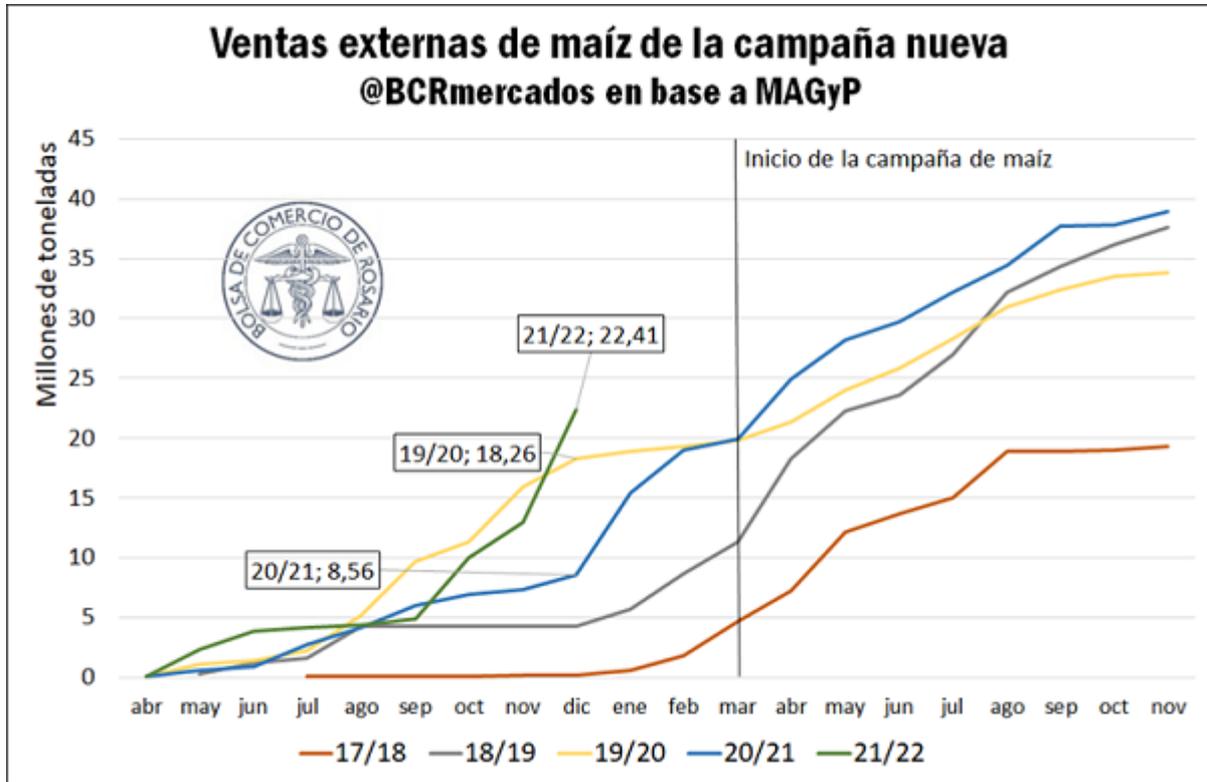


La falta de lluvias y las dudas por la producción de soja de primera estarían afectando la evolución de las ventas externas del poroto y sus subproductos, considerando que cerca de dos tercios de las hectáreas sembradas consisten en soja de segunda. El Complejo Soja acumula ventas externas por 0,4 Mt para la campaña venidera, a iniciarse en tres meses. Este nivel de ventas difiere drásticamente de las casi 0,9 Mt que se habían declarado a esta altura del año en la campaña anterior. De hecho, recién esta semana se observaron las primeras DJVE de harina de soja, sumado al hecho de que aún no hay ventas anotadas por aceite de soja 2021/22.

En maíz, en cambio, con ventas externas por casi 10 millones de toneladas cerró diciembre con un robusto nivel de negocios, especialmente en el segmento de la campaña nueva. Así, la próxima campaña de maíz sumó 9,4 Mt declaradas en diciembre, que se suman a las 0,4 Mt declaradas para la campaña en curso. Este registro sólo se vio superado en enero del 2016, apenas eliminadas las restricciones para negociar con el exterior.

A raíz de lo anterior, los negocios anticipados para la campaña 2021/22 superaron el mes pasado al récord anterior de la

2019/20. Con estos datos, la exportación de maíz ya habría alcanzado el 90% del "volumen de equilibrio" de exportaciones definidos en la Circular de la Subsecretaría de Mercados Agropecuarios N° 06 del 17 de diciembre de 2021. El porcentaje restante se debiese operar bajo el régimen DJVE-30, al menos en tanto se revise el volumen definido.



En contraposición a las ventas externas, las compras domésticas del grano amarillo por parte del sector exportador se acercan a las 13 Mt acumulado hasta la última semana del 2021, un 17% por encima de las 11 Mt del año 2020. Dentro de este volumen interno, el 40% tiene el precio pendiente de fijación, una proporción muy superior al 29% que se registraba en la misma semana del 2020, sometiendo los resultados del sector productivo a una alta volatilidad.

Vale la pena destacar que la diferencia entre las ventas externas y las compras domésticas del sector exportador superan las 9,5 Mt, un tonelaje récord de operaciones de exportación no calzadas en los registros, ya que normalmente el volumen de compras supera al de ventas.

Producción incierta, precios hacia arriba

La alta de humedad adecuada para los cultivos en desarrollo no sólo afectan a Argentina. En Brasil ya se descarta alcanzar un récord productivo en la nueva campaña, lo cual estuvo impulsando los precios de los granos al alza. En soja particularmente, a partir del mes de noviembre el valor de los contratos negociados en Chicago volvieron a demostrar un impulso alcista. En efecto, luego de haber tocado en mayo un máximo relativo de US\$ 600/t, la oleaginosa comenzó un derrotero bajista hasta un piso de US\$ 440/t. La recuperación de los últimos dos meses permite que esta semana el contrato más cercano rompa nuevamente la barrera de los US\$ 500/t. La suba, sin embargo, se vio limitada por las

renovadas presiones de refinerías estadounidenses para reducir los cortes obligatorios con biodiesel y bioetanol en Estados Unidos.



Por su parte, en la semana el maíz en Chicago recuperó terreno luego de las fuertes bajas de la semana pasada. El grano amarillo subió cerca de un 1% en la semana, cerrando el jueves en torno a los US\$ 236/t, sin escapar de las preocupaciones climáticas en Sudamérica.

En el mercado local, la semana se mostró alcista para los granos gruesos. El miércoles la soja subió más de US\$ 3/t en un solo día, cerrando en US\$ 380. El maíz hizo lo propio con la entrega enero subiendo US\$ 5/t el miércoles, quedando en US\$ 225. Mientras tanto, la comercialización del grano amarillo 2021/22 se ubicó en torno a los US\$ 217.



Monitor de Commodities

Monitor de Commodities Granos

Mercado Físico de Granos de Rosario

06/01/22

Plaza/Producto	Entrega	6/1/22	30/12/21	6/1/21	Var. Sem.	Var. Año
PRECIOS SPOT, CACR		\$/t				
Trigo	Disp.	24.400	24.400	19.000	0,0%	28,4%
Maíz	Disp.	23.250	22.900	16.700	1,5%	39,2%
Girasol	Disp.	47.400	45.110	36.400	5,1%	30,2%
Soja	Disp.	39.300	37.800	29.440	4,0%	33,5%
Sorgo	Disp.	20.610	20.500	17.620	0,5%	17,0%
FUTUROS MATBA nueva campaña		U\$/t				
Trigo	dic-22	221,0	220,5	199,5	0,2%	10,8%
Maíz	abr-22	214,5	214,0	200,9	0,2%	6,8%
Soja	may-22	357,0	344,5	341,5	3,6%	4,5%

* 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

06/01/22

Producto	Posición	6/1/22	30/12/21	5/1/21	Var. Sem.	Var. Año
ENTREGA CERCANA		U\$/t				
Trigo SRW	Disp.	274,1	286,5	240,3	↓ -4,3%	↑ 14,1%
Trigo HRW	Disp.	282,4	298,6	223,9	↓ -5,4%	↑ 26,1%
Maíz	Disp.	237,7	234,6	193,6	↑ 1,3%	↑ 22,8%
Soja	Disp.	506,1	487,9	496,0	↑ 3,7%	↑ 2,0%
Harina de soja	Disp.	463,4	455,9	479,9	↑ 1,6%	↓ -3,4%
Aceite de soja	Disp.	1295,9	1231,3	978,0	↑ 5,2%	↑ 32,5%
ENTREGA A COSECHA		U\$/t				
Trigo SRW	Jul '22	275,1	190,8	176,9	↑ 44,2%	↑ 55,5%
Trigo HRW	Jul'22	283,1	161,3	172,4	↑ 75,5%	↑ 64,2%
Maíz	Sep'22	223,3	134,8	132,7	↑ 65,6%	↑ 68,3%
Soja	Sep'22	489,2	343,1	319,9	↑ 42,6%	↑ 52,9%
Harina de soja	Sep'22	435,5	327,8	341,0	↑ 32,9%	↑ 27,7%
Aceite de soja	Sep'22	1276,7	683,6	625,9	↑ 86,7%	↑ 104,0%
RELACIONES DE PRECIOS						
Soja/maíz	Disp.	2,13	2,08	2,56	↑ 2,4%	↓ -16,9%
Soja/maíz	Nueva	2,19	2,54	2,41	↓ -13,9%	↓ -9,1%
Trigo blando/maíz	Disp.	1,15	1,22	1,24	↓ -5,6%	↓ -7,1%
Harina soja/soja	Disp.	0,92	0,93	0,97	↓ -2,0%	↓ -5,4%
Harina soja/maíz	Disp.	1,95	1,94	2,48	↑ 0,3%	↓ -21,4%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0,39	0,38	0,32	↑ 2,2%	↑ 22,7%



Precios de exportación de granos. FOB varios orígenes

06/01/22

Origen / Producto	Entrega	6/1/22	30/12/21	6/1/21	Var. Sem.	Var. Año
TRIGO		U\$S/t				
ARG 12,0% - Up River	Cerc.	418,0	418,0	254,3	0,0% 	64,4%
EE.UU. HRW - Golfo	Cerc.	363,2	379,4	286,0	-4,3% 	27,0%
EE.UU. SRW - Golfo	Cerc.	321,8	336,1	285,6	-4,3% 	12,7%
FRA Soft - Rouen	Cerc.	307,1	327,9	249,6	-6,4% 	23,0%
RUS 12,5% - Mar Negro prof.	Cerc.	332,0	330,0	263,0	0,6% 	26,2%
RUS 12,5% - Mar Azov	Cerc.	290,0	288,0	235,0	0,7% 	23,4%
UCR Feed - Mar Negro	Cerc.	305,0	305,0	179,5	0,0% 	69,9%
MAIZ						
ARG - Up River	Cerc.	266,3	258,0	236,9	3,2% 	12,4%
BRA - Paranaguá	Cerc.	252,1	251,5		0,2%	
EE.UU. - Golfo	Cerc.	281,0	281,7	240,8	-0,2% 	17,0%
UCR - Mar Negro	Cerc.	272,0	272,0	230,0	0,0% 	18,3%
SORGO						
ARG - Up River	Cerc.	245,0	245,0	240,0	0,0% 	2,1%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	285,0	281,9	293,3	1,1% 	-2,8%
CEBADA						
ARG - Neco/BB	Cerc.	325,0	325,0	245,0	0,0% 	32,7%
FRA - Rouen	Cerc.	284,0	298,6	227,1	-4,9% 	25,0%
SOJA						
ARG - Up River	Cerc.	521,0	498,7	518,5	4,5% 	0,5%
BRA - Paranaguá	Cerc.	531,7	515,3	523,6	3,2% 	1,5%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	551,9	533,7	540,6	3,4% 	2,1%

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
MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO AVALADOS						
De 1 a 30 días	36,52	36,86	134.882.471	496.581.364	144	224
De 31 a 60 días	38,77	40,08	430.906.583	281.119.312	399	370
De 61 a 90 días	39,60	41,22	460.057.411	522.786.367	406	593
De 91 a 120 días	39,07	41,24	243.370.239	782.033.321	285	662
De 121 a 180 días	39,10	43,05	356.107.427	904.460.194	419	1.122
De 181 a 365 días	39,07	41,81	201.851.970	525.093.335	291	708
Total			1.827.176.102	3.512.073.893	1.944	3.679
MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO GARANTIZADOS						
De 1 a 30 días	37,51	37,94	12.487.100	21.623.527	12	39
De 31 a 60 días	37,11	38,95	6.608.518	37.069.505	10	23
De 61 a 90 días	40,06	40,41	12.753.761	17.106.567	12	11
De 91 a 120 días	39,70	40,48	45.271.816	97.720.103	13	39
De 121 a 180 días	40,99	41,05	38.403.900	30.616.969	13	17
De 181 a 365 días	41,22	42,67	19.378.137	17.535.066	23	20
Total			134.903.231	221.671.737	83	149
MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO NO GARANTIZADOS						
De 1 a 30 días	42,39	41,83	492.394.785	807.701.759	201	212
De 31 a 60 días	43,39	45,92	753.154.068	654.079.573	208	344
De 61 a 90 días	47,37	47,26	437.314.544	500.994.055	153	325
De 91 a 120 días	45,71	46,49	177.121.855	280.651.423	80	147
De 121 a 180 días	45,76	46,15	66.468.502	500.746.229	34	98
De 181 a 365 días	38,05	35,92	154.899.549	105.088.635	22	27
Total			2.081.353.302	2.849.261.674	698	1.153
MAV: CAUCIONES						
Plazo	Tasa promedio		Monto contado		N° Operaciones	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
Hasta 7 días	31,63	31,70	41.077.892.393	66.276.242.392	4.422	7.309
Hasta 14 días	36,40	34,69	3.791.256	699.131.214	21	345
Hasta 21 días	-	35,66	-	413.358	-	7
Hasta 28 días	-	35,00	-	66.741	-	2
Mayor a 28 días	37,07	36,93	15.415.452	91.391.312	10	46
Total			41.097.099.101	67.067.245.018	4.453	7.709



Mercado de Capitales Argentino

06/01/22

Acciones del Panel Principal

Variable	Valor al cierre	Retorno			Beta		PER		VolProm diario (5 días)
		Semanal	Inter-anual	Año a la fecha	Emp.	Sector	Emp.	Sector	
MERVAL	83.761,35	0,31	59,54	0,31					
		en porcentaje							
S&P Merval	\$ 83.761,35	0,31	59,54	0,31	-	-	-	-	-
Aluar	\$ 89,20	-4,09	70,20	-4,09	0,50	0,62	24,09	14,61	485.718
Frances	\$ 217,40	-3,08	48,96	-3,08	1,30	1,01	7,43	6,92	106.407
Macro	\$ 289,40	0,63	30,10	0,63	1,22	1,01	7,60	6,92	203.183
Byma	\$ 1.069,00	2,79	80,11	2,79	0,81	0,60	-	12,18	25.884
Central Puerto	\$ 63,85	-1,16	71,64	-1,16	1,12	0,49	-	-	313.809
Comercial del Plata	\$ 6,42	0,16	173,38	0,16	1,07	0,83	10,31	7,21	2.201.958
Cresud	\$ 96,40	-1,98	43,37	-1,98	0,71	0,61	-	-	83.061
Cablevision Ho	\$ 549,50	-8,49	22,52	-8,49	0,91	0,83	-	7,21	11.622
Edenor	\$ 56,25	-1,40	107,18	-1,40	1,06	0,53	-	-	202.562
Grupo Finan Valor	\$ 26,25	-0,94	-6,75	-0,94	#N/D	-	-	-	505.912
Grupo Galicia	\$ 195,10	-0,13	58,86	-0,13	1,40	1,01	10,60	6,92	1.180.693
Holcim Arg S.A	\$ 168,00	-1,90	52,99	-1,90	1,10	1,10	10,16	5,08	13.169
Loma Negra	\$ 273,50	0,48	57,23	0,48	0,91	-	-	-	192.499
Mirgor	\$ 3.816,50	-1,70	144,01	-1,70	0,85	0,85	65,36	65,36	8.050
Pampa Energia	\$ 159,25	-4,18	100,44	-4,18		0,83	5,98	7,21	537.772
Richmond	\$ 232,00	4,50	92,95	4,50	#N/D	-	-	-	14.520
Grupo Supervielle	\$ 81,45	-0,06	38,19	-0,06	1,34	-	48,98	-	120.055
Telecom	\$ 208,10	2,87	3,66	2,87	0,60	0,60	-	-	63.204
Tran Gas Norte	\$ 93,40	-0,64	121,33	-0,64	1,36	1,11	-	7,18	93.932
Tran Gas del S	\$ 183,40	1,27	14,80	1,27	0,86	1,11	14,36	7,18	54.640
Transener	\$ 53,40	-1,29	86,06	-1,29	1,18	1,18	-	-	111.861





Títulos Públicos del Gobierno Nacional						06/01/22
Variable	Valor al cierre	Var. Semanal	TIR	Duration	Próximo vencimiento	
BONOS CANJE 2005						
PAR Ley Arg. (PARP)	1.534	19,2%	7,4%	9,87	31/3/2022	
Disc. Ley arg (DICP)	3.227	4,9%	6,6%	5,58	30/6/2022	
Cuasipar \$ Ley Arg. (CUAP)	2.211	9,4%	7,3%	12,06	30/6/2022	
BONOS CANJE 2010						
PAR Ley Arg. (PAP0)	1.540	19,2%	7,4%	9,88	31/3/2022	
Disc. Ley arg (DIP0)	3.240	3,7%	6,6%	5,59	30/6/2022	
BONOS CANJE 2020						
Bonar Step-Up 2029	6.642	-2,3%	28,4%	3,98	9/7/2022	
Bonar Step-Up 2030	6.259	-1,4%	27,9%	4,14	9/7/2022	
Bonar Step-Up 2035	6.175	-1,8%	20,0%	7,00	9/7/2022	
Bonar Step-Up 2038	7.025	-1,2%	21,4%	5,76	9/7/2022	
Global Step-Up 2029	7.580	1,6%	24,8%	4,10	9/7/2022	
Global Step-Up 2030	6.975	-2,9%	25,1%	4,26	9/7/2022	
Global Step-Up 2035	6.405	-3,2%	19,5%	7,07	9/7/2022	
Global Step-Up 2038	7.750	-1,8%	19,5%	6,00	9/7/2022	
BONTE, BOGAR Y BONOS DE CONSOLIDACIÓN						
BONTE Oct - 2023	67,5	4,7%	54,6%	1,17	17-Abr-22	
BONTE Oct - 2026	43,4	6,7%	55,1%	2,00	18-Abr-22	
BOCON 8° - BADLAR	46,9	-25,6%	43,2%	0,45	4-Abr-22	
BONTE BADLAR 2023 5.25%	106,4	5,9%	46,2%	0,78	7/2/2022	
BONCER 2023	461,0	3,6%	1,0%	1,12	6/3/2022	
BOCON 6° 2%	743,2	2,0%	0,5%	1,10	15-Ene-22	
BONTE, BOGAR Y BONOS DE CONSOLIDACIÓN						
BONAR 2022 - BADLAR+200	101,0	-5,5%	39,5%	0,21	4-Abr-22	

* Corte de Cupón durante la semana.





Mercado Accionario Internacional

06/01/22

Variable	Valor al cierre	Retorno			Máximo
		Semanal	Interanual	Año a la fecha	
ÍNDICES EE.UU.					
Dow Jones Industrial	36.236,47	-0,44%	17,54%	-0,28%	36.952,65
S&P 500	4.696,05	-1,73%	25,29%	-1,47%	4.818,62
Nasdaq 100	15.765,36	-4,04%	24,89%	-3,40%	16.764,86
ÍNDICES EUROPA					
FTSE 100 (Londres)	7.451,59	0,91%	8,68%	0,91%	7.903,50
DAX (Frankfurt)	15.937,82	0,33%	14,09%	0,33%	16.290,19
IBEX 35 (Madrid)	8.727,70	0,16%	4,08%	0,16%	16.040,40
CAC 40 (París)	7.218,46	0,91%	27,31%	0,91%	7.384,86
OTROS ÍNDICES					
Bovespa	101.750,92	-2,93%	-16,86%	-2,93%	131.190,30
Shanghai Shenzen Composite	3.579,54	-1,65%	0,09%	-1,65%	6.124



Termómetro Macro

TERMÓMETRO MACRO					
Variables macroeconómicas de Argentina					06/01/22
Variable	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
TIPO DE CAMBIO					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	\$ 103,230	\$ 102,750	\$ 101,365	\$ 85,000	21,45%
USD comprador BNA	\$ 102,250	\$ 101,750	\$ 100,500	\$ 84,000	21,73%
USD Bolsa MEP	\$ 202,491	\$ 197,165	\$ 197,741	\$ 145,742	38,94%
USD Rofex 3 meses	\$ 116,550	\$ 111,250	\$ 112,400		
USD Rofex 8 meses	\$ 139,500	\$ 134,000	\$ 136,350		
Real (BRL)	\$ 18,15	\$ 18,45		\$ 15,72	15,43%
EUR	\$ 116,89	\$ 116,25	\$ 114,249	\$ 104,09	12,30%
MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior al 23-12-2021					
Reservas internacionales (USD)	39.156	41.105		39.216	-0,15%
Base monetaria	3.489.784	3.197.164		2.402.795	45,24%
Reservas Internacionales Netas /1 (USD)	3.817	5.417		4.626	-17,49%
Títulos públicos en cartera BCRA	6.701.122	6.473.474		5.112.284	31,08%
Billetes y Mon. en poder del público	1.992.856	1.949.029		1.505.073	32,41%
Depósitos del Sector Privado en ARS	7.045.114	6.738.859		4.694.322	50,08%
Depósitos del Sector Privado en USD	16.367	16.334		15.697	4,27%
Préstamos al Sector Privado en ARS	3.453.426	3.410.341		2.490.946	38,64%
Préstamos al Sector Privado en USD	4.819	5.020		5.874	-17,96%
M ₂ /2	680.834	788.845		691.985	-1,61%
TASAS					
BADLAR bancos privados	33,44%	32,63%		33,19%	0,25%
Call money en \$ (comprador)	33,50%	34,50%		33,50%	0,00%
Cauciones en \$ (hasta 7 días)	31,13%	31,03%			
TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana)	52,18%	53,93%		60,84%	-8,66%
COMMODITIES (u\$s)					
Petróleo (WTI, NYMEX)	\$ 79,73	\$ 76,99		\$ 50,83	56,86%
Plata	\$ 22,21	\$ 23,03		\$ 27,10	-18,06%

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

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



Indicadores macroeconómicos de Argentina (INDEC) 06/01/22

Indicador	Período	Último Dato	Dato Anterior	Año anterior	Var. a/a
NIVEL DE ACTIVIDAD					
Producto Bruto Interno (var. % a/a)	III Trimestre	11,9	11,9	-10,2	
EMAE /1 (var. % a/a)	oct-21	6,7	6,7	-6,9	
EMI /2 (var. % a/a)	nov-21	16,3	17,0	-8,6	
ÍNDICES DE PRECIOS					
IPC Nacional (var. % m/m)	nov-21	2,5	3,5	3,2	
Básicos al Productor (var. % m/m)	nov-21	3,0	2,8	4,8	
Costo de la Construcción (var. % m/m)	nov-21	2,1	3,9	12,4	49,1
MERCADO DE TRABAJO					
Tasa de actividad (%)	III Trimestre	46,7	45,9	42,3	4,4
Tasa de empleo (%)	III Trimestre	42,9	41,5	37,4	5,5
Tasa de desempleo (%)	III Trimestre	8,2	9,6	11,7	-3,5
Tasa de subocupación (%)	III Trimestre	12,2	12,4	13,4	-1,2
COMERCIO EXTERIOR					
Exportaciones (MM u\$s)	nov-21	6.164	6.863	4.500	37,0%
Importaciones (MM u\$s)	nov-21	5.767	5.247	4.115	40,1%
Saldo Balanza Comercial (MM u\$s)	nov-21	397	1.616	385	3,1%

/1 EMAE = Estimador Mensual de Actividad Económica.

