



Commodities

Análisis de la hoja de balance de girasol 2022/23 en Argentina y primeros indicadores comerciales de la campaña

Javier Treboux- Patricia Bergero- Julio Calzada

Analizaremos en este informe las primeras proyecciones para la hoja de balance de girasol 2022/23 a nivel nacional en cuanto a producción, molienda, consumo, exportaciones, stocks y comercio.

ESTADÍSTICAS

Monitor de Commodities

Panel de Capitales

Termómetro Macro



Commodities

Balance regional de Girasol 2022/23 en Argentina

Tomás Rodríguez Zurro – Patricia Bergero

Una mayor área sembrada permitiría compensar la caída en los rindes y sostener la producción entre campañas. La demanda crece de la mano de un mayor crush. La Región Sur se mantiene como la principal zona productiva, y la Región Centro la de mayor consumo.



Commodities

¿Qué aporta el girasol a la economía argentina?

Guido D'Angelo – Natalia Marin – Javier Treboux- Patricia Bergero

La mitad del aceite que consumimos en alimentos en Argentina es aceite de girasol, con 10,6 litros por habitante por año. Más de US\$ 1.800 millones de exportaciones: récord en 2022. Argentina, tercer exportador mundial de harina y aceite de girasol



Commodities

Contexto mundial del mercado de aceites y grasas 2022/23 y posible escenario de precios

Bruno Ferrari - Julio Calzada

A nivel mundial se espera un fuerte aumento del consumo de aceites y grasas, que se abastecería con altos stocks y más producción de los aceites clave. En cuanto a precios, se espera un escenario con presión bajista hacia el primer semestre de 2023.



Commodities

Hoja de balance mundial del girasol 2022/23 y principales jugadores

Agustina Peña – Julio Calzada

En la actual campaña, se perfila un desbalance global entre producción y consumo, con el comercio mundial cayendo por 3er ciclo consecutivo. Rusia se afianza con su cosecha récord, mientras que Ucrania y la UE disminuyen su participación en la oferta.





Commodities

Aceite de girasol: proyección mercados mundiales. La oportunidad de Argentina

Lic. Jorge Ingaramo

La oportunidad para Argentina en los próximos cinco años es recuperar el área productiva de girasol perdida y abastecer el faltante en la producción mundial de aceite.



Commodities

Cómo se desarrolló la comercialización de la campaña de girasol 2021/22 en nuestro país

Natalia Marín - Patricia Bergero

La campaña 2021/22 de girasol acumuló más de 3 millones de toneladas en contratos finales en plaza local y más de 2 millones de toneladas anotadas en ventas al exterior.





Commodities

Análisis de la hoja de balance de girasol 2022/23 en Argentina y primeros indicadores comerciales de la campaña

Javier Treboux- Patricia Bergero- Julio Calzada

Analizaremos en este informe las primeras proyecciones para la hoja de balance de girasol 2022/23 a nivel nacional en cuanto a producción, molienda, consumo, exportaciones, stocks y comercio.

- **Oferta:** la mayor área sembrada desde la 2007/08 es compensada por la caída proyectada en rindes. Se proyecta una producción de 4,05 Mt

La campaña argentina de girasol 2022/23, cuya cosecha comenzó ya a desarrollarse en la región norte del área productiva nacional, inició con una siembra que significó un récord en 15 años. **Con un área destinada al cultivo que se estima en 2,25 millones de hectáreas, es la mayor superficie de girasol para nuestro país desde la campaña 2007/08, y marca un incremento en torno al 14% en relación con la campaña 2021/22.** El fenómeno climático La Niña, que viene afectando a los cultivos de esta parte del mundo en los últimos 3 años y que plantea un serio interrogante para la gruesa 2022/23, alentó un incremento en el área de este cultivo, conocido por su mayor resistencia relativa a la falta de humedad, coadyuvándose con un buen panorama de precios a la hora de decidir los planes de siembra.

Para ver el un análisis detallado del panorama productivo nacional para la campaña de girasol 2022/23, dividido por regiones de nuestro país, se sugiere [ingresar a este informe](#).



Girasol: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(enero-diciembre)



		2020/21	Estimado 2021/22	Proyectado 2022/23
Área sembrada	Mill ha	1,63	1,96	2,25
Área cosechada	Mill ha	1,63	1,96	2,15
Sup. No cosechada	Mill ha	0,01	0,01	0,10
Rinde	qq/ha	19,9	20,7	18,8
STOCK INICIAL	Mill tn	0,4	0,3	0,7
PRODUCCIÓN	Mill tn	3,25	4,05	4,05
OFERTA TOTAL	Mill tn	3,7	4,3	4,7
CONSUMO INTERNO	Mill tn	3,2	3,5	3,8
Crushings	Mill tn	3,1	3,3	3,6
Semilla, balanceados y otros	Mill tn	0,1	0,2	0,2
EXPORTACIONES	Mill tn	0,2	0,2	0,2
DEMANDA TOTAL	Mill tn	3,4	3,7	4,0
STOCK FINAL	Mill tn	0,3	0,7	0,7
Ratio Stock/consumo	(%)	8%	18%	18%
Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR		@BCRmercados		

A pesar de la mayor área sembrada para la campaña, el déficit hídrico con que se enfrentaron los cultivos en su desarrollo, especialmente en la zona centro y norte de la zona girasolera nacional, afectaron los rendimientos potenciales de los cultivos, ubicándolo por debajo de años anteriores. Actualmente, **estimamos una producción para Argentina en torno a 4,05 millones de toneladas para la campaña 2022/23.**

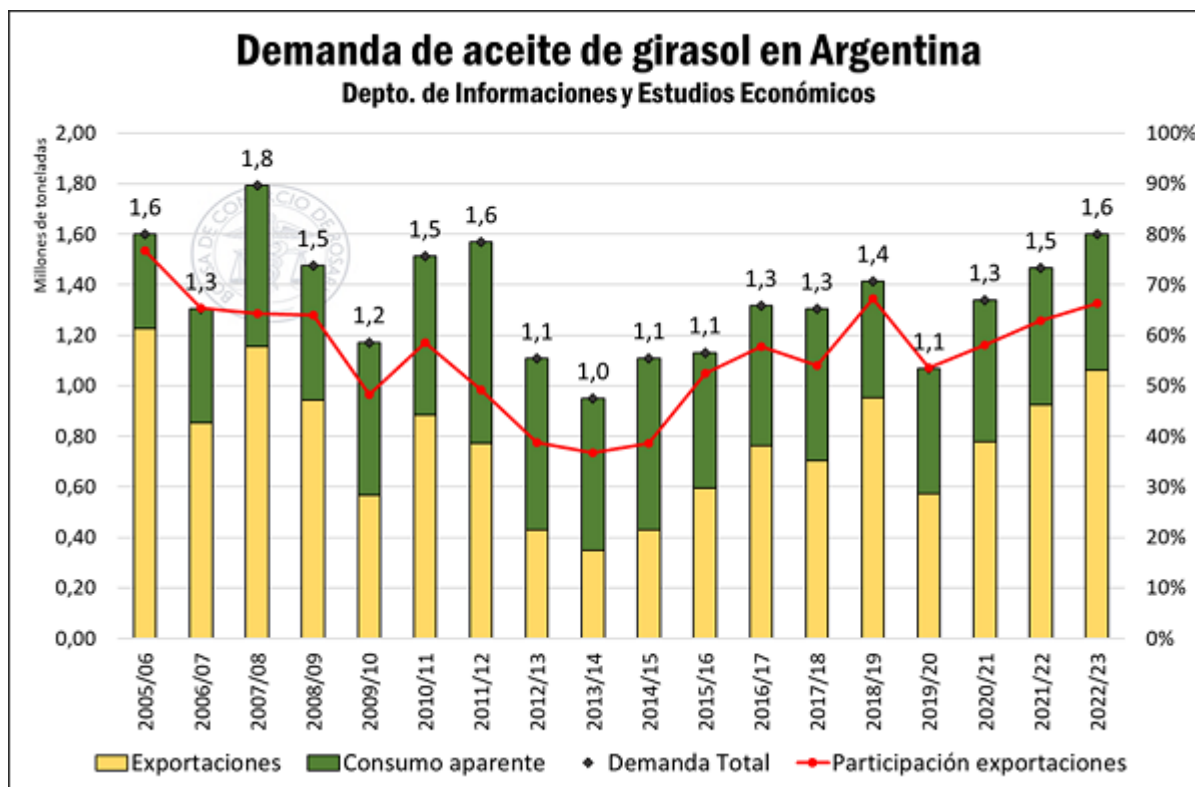
Nuestras estimaciones de área sembrada son coincidentes con los datos de la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación (SAGyP). Se aplicó un rinde estimado en base al promedio de las delegaciones de la Secretaría ponderado por otros factores.

A su vez, con un arrastre de stocks estimados entre campañas en torno a 0,7 millones de toneladas, podemos hablar de una **oferta total que bordearía los 4,7 millones de toneladas.**

De todas maneras, no debe soslayarse que los números de producción son tentativos y lo que ocurra efectivamente con el clima será fundamental para ver finalmente cuál es la producción obtenida en el nuevo año. Esto es particularmente relevante para la región del Sur de la provincia de Buenos Aires y La Pampa, en donde los cultivos se encuentran transitando un período crítico para la determinación de rindes. El panorama actual para el verano en cuanto a la cuestión climática se mantiene complicado.

- **Demanda:** Sube el crushing estimado para la campaña y se incrementarían las exportaciones de aceite y pellets

En cuanto a la demanda, se espera un **aumento en la molienda para la campaña 2022/23, que se incrementaría unas 300 mil toneladas entre campañas, hasta 3,6 millones de toneladas.** Podría llegar a convertirse en el mayor volumen procesado desde la cosecha 2011/12, aunque resulta necesario esperar la finalización de la cosecha. Esta mayor molienda, manteniendo un ratio de extracción de aceite constante en relación con las últimas campañas (43%), decantaría en una **producción de aceite de 1,6 millones de toneladas.**



El consumo de aceite de girasol en Argentina se ha mostrado más estable que las exportaciones en los últimos años. Así, estimamos que **el consumo interno podría alcanzar unas 540 mil toneladas en la campaña 2021/22, lo que dejaría un saldo exportable ligeramente superior al millón de toneladas para el aceite de girasol en la campaña.**



Hoja de Balance de Aceite de Girasol en Argentina

(Enero-diciembre). Datos expresados en Miles de Toneladas de aceite, excepto expresado lo contrario



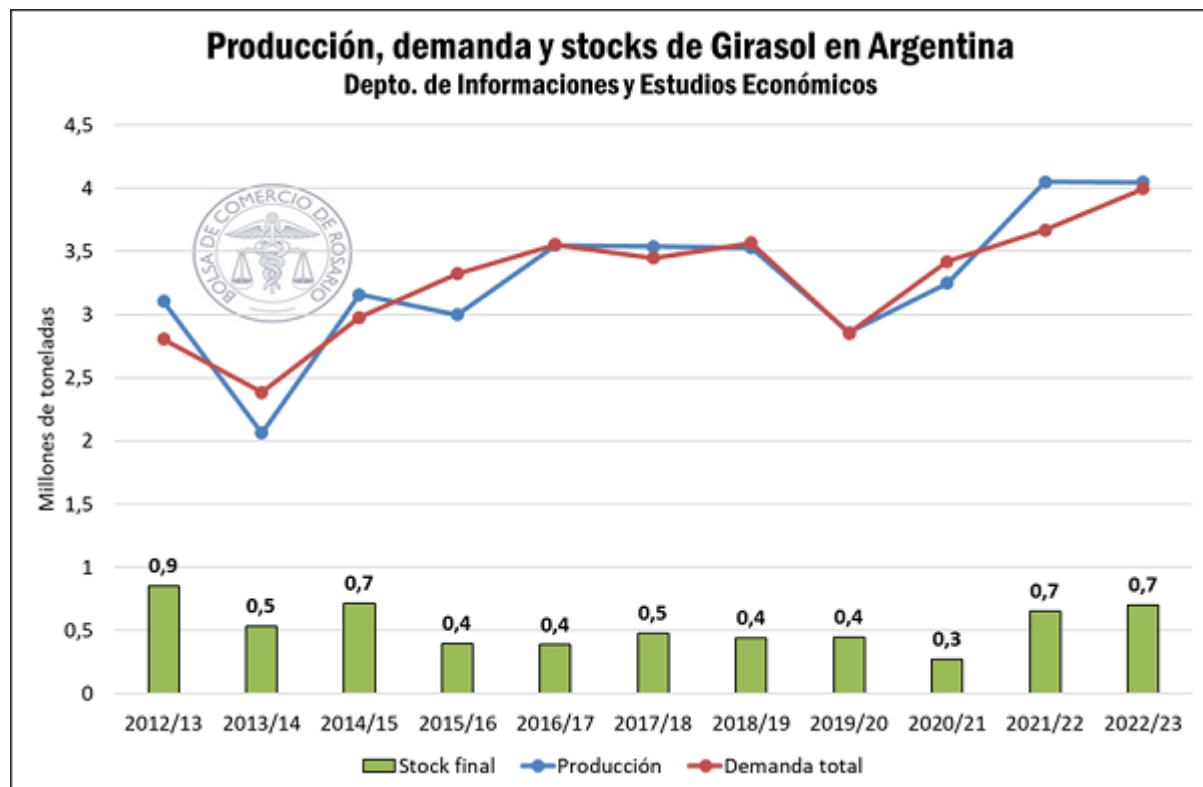
		2019/20	2020/21	2021/22 ^e	2022/23 ^p
MOLIENDA DE GIRASOL	<i>Miles tn (grano)</i>	2.491	3.103	3.323	3.625
Ratio de extracción (%)		42,9%	43,2%	44,2%	43,1%
PRODUCCIÓN	<i>Miles tn</i>	1.068	1.340	1.467	1.601
STOCK INICIAL *	<i>Miles tn</i>	51	54	80	67
OFERTA TOTAL	<i>Miles tn</i>	1.119	1.393	1.547	1.667
CONSUMO APARENTE	<i>Miles tn</i>	493	535	557	540
EXPORTACIONES	<i>Miles tn</i>	571	778	924	1.057
DEMANDA TOTAL	<i>Miles tn</i>	1.065	1.313	1.481	1.597
STOCK FINAL *	<i>Miles tn</i>	54	80	67	70
Ratio Stock/consumo	(%)	11%	15%	12%	13%

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR(*) Calculado a través del stock en manos de industriales, 21/22 est, 22/23 proy.

A su vez, se producirían 1,45 millones de toneladas de pellets de girasol en la campaña derivados de esta industrialización. Según nuestras estimaciones, las exportaciones de pellets podrían ubicarse algo por debajo del millón de toneladas, con un consumo nacional que se acercaría a 0,5 Mt. A diferencia de lo que ocurre con el aceite, con arraigado consumo interno en nuestro país, en el que los saldos exportables se definen mayormente en relación con lo que se consume internamente, en el mercado de pellets entra a jugar la calidad de los granos en la definición de lo que se exportará. A mayor nivel proteico de los granos, mayores posibilidades de alcanzar los estándares comerciales externos (Hi-pro) y mayores exportaciones potenciales.

- Stocks finales: con 0,7 millones de toneladas, se espera se mantenga el ratio stock/consumo de girasol en torno al 18% en la 2022/23.





Finalmente, la hoja de balance cierra con una **estimación de stocks en torno a 0,7 millones de toneladas al final de la campaña** que, como es habitual, se situará en su mayoría en almacenajes comerciales y, en menor medida, en manos del sector productor. Este valor es similar al arrastre con el que se espera cierre la campaña 2021/22 y **plantea una situación de stock/consumo del 18%, sin cambios entre campañas.**

- Indicadores comerciales al inicio de la campaña

El volumen comercializado internamente al inicio de la campaña es un tercio de lo que se llevaba vendido en la 2021/22.

Los volúmenes comercializados de girasol de la nueva campaña son sumamente magros para este momento del año. Al 4 de enero se llevaban comercializadas apenas 210 mil toneladas de girasol 2022/23, una caída del 85% en relación con lo que se llevaba comercializado el año pasado a la misma fecha. Este es uno de los menores registros desde que se tiene información pública al respecto.

En total, apenas se lleva comercializada apenas el 5% de la producción, contra el 20% de la campaña pasada, y el 28% que marca el promedio de los últimos 3 años.



Girasol 2022/23: Indicadores comerciales

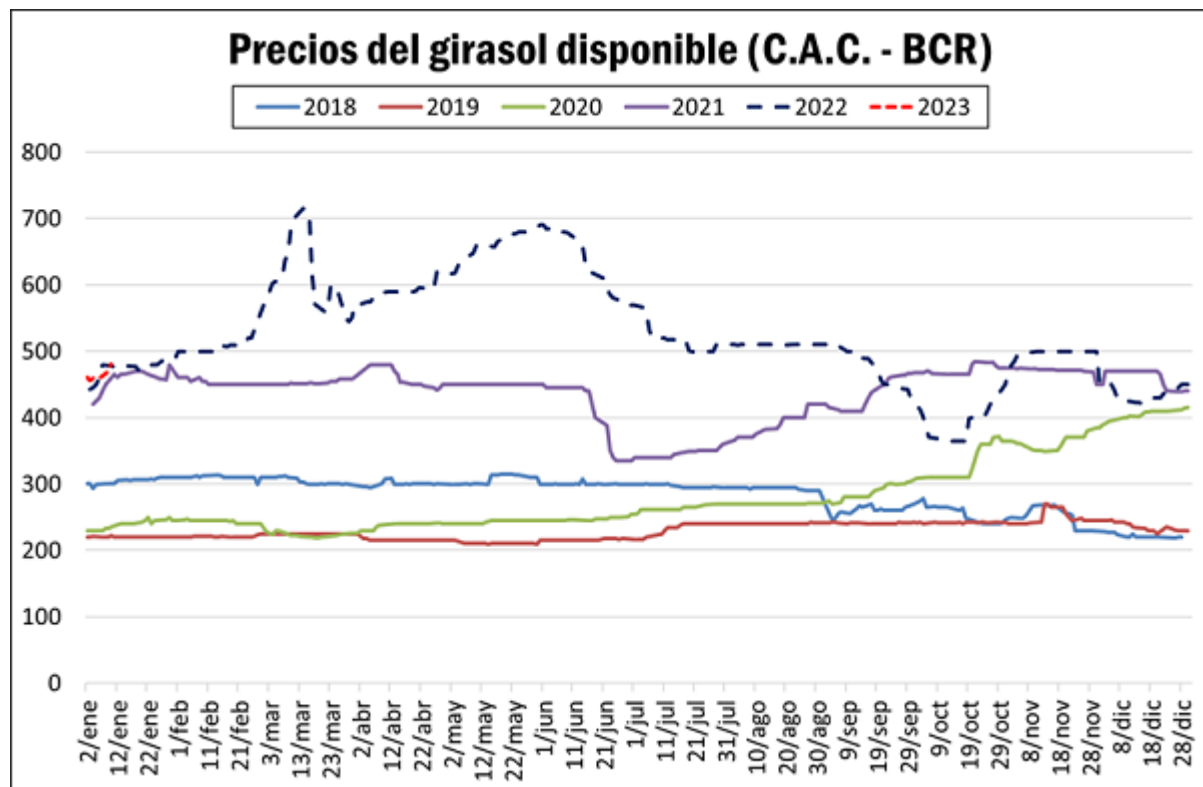
Datos en millones de toneladas excepto porcentuales

al 4/1/2023	2022/23	Prom.3	2021/22
Producción	4,05	3,39	4,05
Compras totales	0,21	0,90	0,79
<i>Compras totales / producción</i>	5%	28%	20%
Precios por fijar	0,11	0,11	0,09
<i>Precios por fijar / compras</i>	51%	12%	11%
Precios en firme	0,10	0,79	0,71
<i>Precios por fijar / compras</i>	49%	88%	89%
Falta vender	3,8	2,5	3,3
Falta poner precio	3,9	2,9	3,3

Sobre datos de MAGyP y propios.

Los magros volúmenes en ventas se encuentran explicados fundamentalmente por la incertidumbre productiva, con los productores siendo cautos a la hora de cerrar operaciones hasta tener certezas sobre los rendimientos de los campos. Por otro lado, hemos visto un marcado descenso en los precios del girasol desde mediados del año, que desalienta el cierre de operaciones en el mercado interno con los productores a la espera de una revancha de los precios ante un escenario de sequía.





Es necesario esperar para ver si esta caída en la comercialización de la campaña afectará los planes de la industria. Dependerá de si el menor volumen comercial responde a una estrategia de guardar el grano, o si las ventas se irán acelerándose a medida que se vaya cosechando. Es necesario tener presente que en el almacenamiento de girasol se corre el riesgo de pérdida de calidad; la acidificación de la materia grasa es un proceso típico durante el almacenamiento, con los descuentos comerciales que esto implica. Es por esto por lo que el almacenamiento en campo suele tener menor incidencia en este cultivo que, por ejemplo, en la soja.



Balance regional de Girasol 2022/23 en Argentina

Tomás Rodríguez Zurro – Patricia Bergero

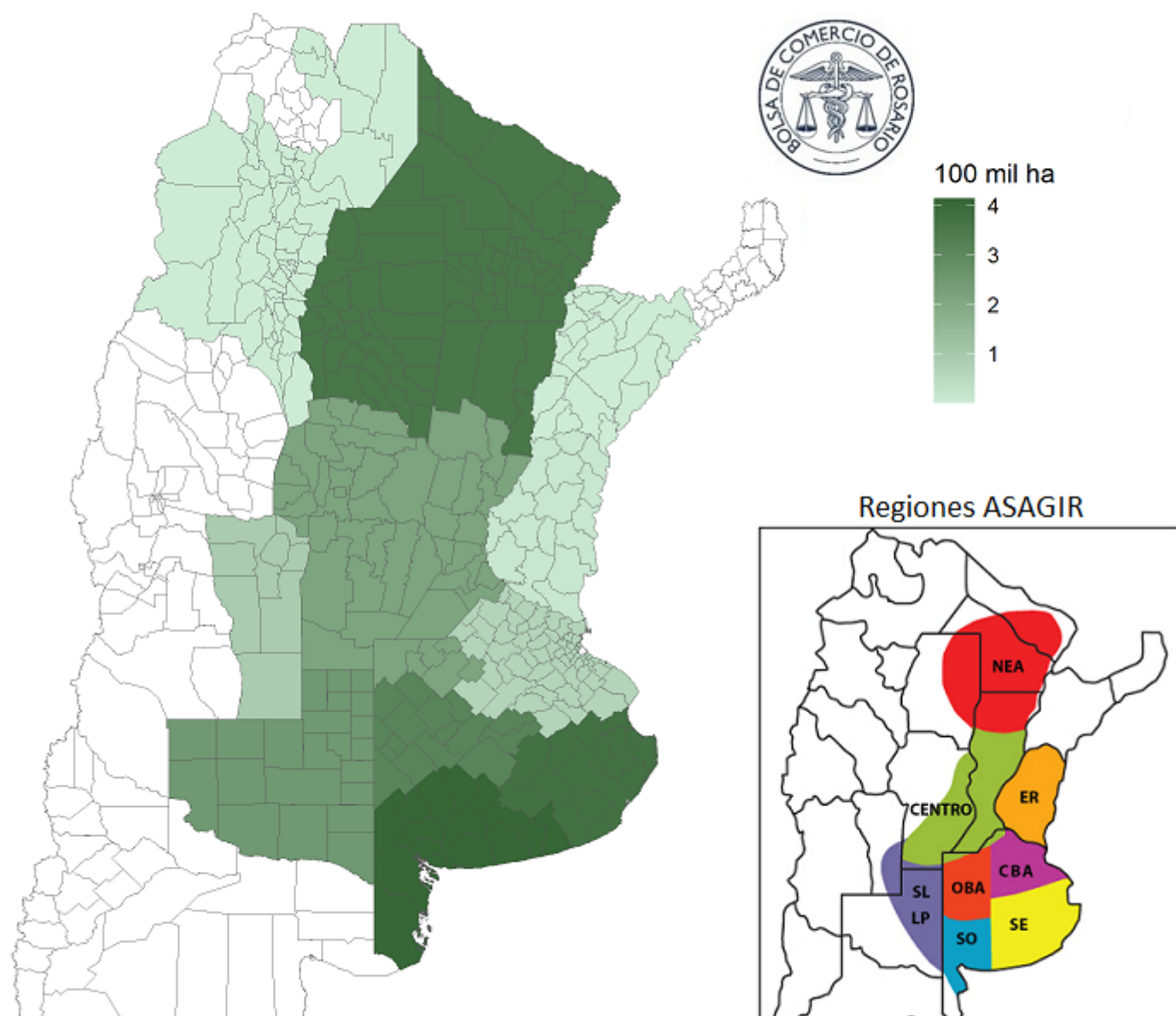
Una mayor área sembrada permitiría compensar la caída en los rindes y sostener la producción entre campañas. La demanda crece de la mano de un mayor crush. La Región Sur se mantiene como la principal zona productiva, y la Región Centro la de mayor consumo.

Las labores de siembra del girasol 2022/23 se iniciaron en un contexto de fuerte incentivo para los productores de la mano de los elevados precios para todos los productos del complejo, que se habían disparado luego de desatado el conflicto bélico en la región del Mar Negro en marzo del año pasado. Esto influenció positivamente a las decisiones de siembra, avizorando un incremento en el área de intención de siembra en todo el país.

Según datos de la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación (SAGyP), la siembra de girasol 2022/23 alcanza un total de 2,2 Mha, representando un incremento de 14% o 284.000 Mha respecto de la campaña anterior. El incremento en el área se dio en prácticamente todas las principales regiones del país. Cabe aclarar que algunas estimaciones privadas se ubican por debajo de los datos informados por la SAGyP en cuanto a la superficie implantada, pero para el análisis que sigue se tomó como fuente únicamente a la Secretaría.



Área sembrada de girasol 2022/23 por regiones

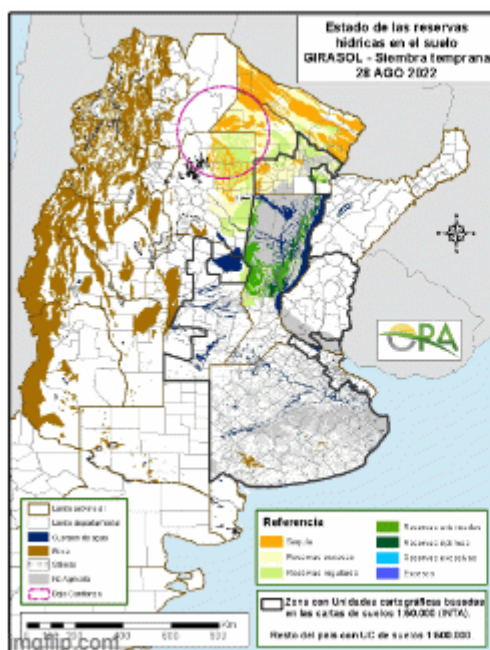


Fuente: @BCRmercados en base a SAGyP

En base a la regionalización de girasol que realiza ASAGIR, en el núcleo girasolero del NEA (Santiago del Estero, Chaco, Formosa y Norte de Santa Fe – delegación Avellaneda) el área creció 11%, con una superficie sembrada total de 360.000 ha. La región Centro (resto de Santa Fe, provincia de Córdoba, y delegación Lincoln de Buenos Aires) es donde mayor crecimiento de área hubo: de 217.600 ha en la 2021/22 a 351.000 en la 2022/23, una suba de 61% interanual. El incremento viene impulsado fundamentalmente por la mayor área sembrada en la delegación Rafaela, que registró una suba de 79.000 ha entre el ciclo pasado y el actual, un 78% entre campañas. En San Luis, otra importante región productora, el área creció un 14% i.a. para arribar a 95.500 ha, mientras que en Entre Ríos el crecimiento fue del 15%, con un total implantado de 15.600 ha.

En el Centro de Buenos Aires (delegaciones 25 de Mayo, Bragado, Junín, La Plata y Pergamino) el área total se sostuvo sin cambios, con 69.000 ha totales, en tanto que en el Oeste Bonaerense (delegaciones Bolívar, Pehuajó y Salliqueló) la superficie creció 2% entre campañas para alcanzar 317.000 ha en la 2022/23. El Sudeste Bonaerense (delegaciones Tandil y Gral. Madariaga) registra una suba de 4% para sumar un total de 377.000 ha en el nuevo ciclo, mientras que el Sudoeste de Buenos Aires (delegaciones Bahía Blanca, Pigüé y Tres Arroyos) la superficie se incrementó 10% i.a., con un área total de 414.000 ha. Finalmente, el incremento en La Pampa fue de 21% respecto del ciclo previo, sumando un total de 251.900 ha.

Sin embargo, a pesar del incremento en el área sembrada a nivel nacional en prácticamente todas las regiones productivas, el evento Niña que se cristalizó durante el segundo semestre terminó dejando precipitaciones muy por debajo de lo normal durante la primavera, particularmente en las regiones NEA, Centro, Entre Ríos y Centro de Buenos Aires. De esta manera, los lotes de girasol sembrados se desarrollaron bajo un estado generalizado de sequía en estas regiones. Si bien la morfología del cultivo le permite una mayor tolerancia a la escasez hídrica, los informes semanales de SAGyP mencionan que los cultivos se han visto afectados, castigando el rinde esperado. En algunas regiones del NEA ya se ha comenzado la cosecha, con rindes que promedian los 16 qq/ha, por debajo de los obtenidos en la campaña previa.





Por otro lado, en las regiones del Oeste, Sudeste y Sudoeste de Buenos Aires, el cultivo se encuentra en etapas iniciales de floración hasta plena floración en aquellos más adelantados. Esta es la etapa clave para la definición del rendimiento. Según los informes semanales de la Secretaría, en la semana anterior ocurrieron precipitaciones en prácticamente todo el ámbito provincial de Buenos Aires que resultaron muy beneficiosas para los cultivos, pero la distribución y cantidad precipitada fue errática. A pesar de que la planta de girasol posee una alta tolerancia a la sequía, lo que ocurra en las próximas semanas con las lluvias será clave para definir los rendimientos. Hasta ahora, según reporta la SAGyP, los girasoles de estas regiones se encuentran evolucionando de buena manera en términos generales, con cierta disparidad en aquellos lotes que han recibido menor cantidad de agua. En La Pampa, también ocurrieron lluvias durante buena parte de la semana anterior que beneficiaron significativamente a los cultivos que se encuentran también transitando la etapa de floración.

Ante este panorama, y si las condiciones climáticas lo permiten, se esperaría una producción a nivel nacional de 4,05 millones de toneladas, prácticamente idéntica a la obtenida en el ciclo 2021/22. Esta estimación de producción parte de un análisis estadístico que conjuga rindes históricos por delegación, sumado a un análisis cualitativo realizado sobre el estado de los cultivos informados por la Secretaría. Cabe realizar aquí nuevamente la aclaración de que esta estimación de producción se basa en datos de superficie de la SAGyP. Algunas estimaciones privadas se ubican por debajo de este volumen, en un rango de entre 3,5 y 3,9 Mt, producto de la menor estimación de superficie.

La región del NEA alcanzaría una producción estimada de 460.000 t, una caída de 20% i.a. producto de los menores rindes esperados que no llegan a compensar el incremento en el área de la región. La región Centro aportaría 584.000 t, un 13% más que en el año previo. Si bien también se proyecta una caída en los rindes estimados producto de la mencionada sequía que afectó a la producción, la mayor área implantada en la región permitiría arribar a este incremento en la producción. El Centro de Buenos Aires alcanzaría un guarismo de 140.000 t, un recorte de 10% con relación a la campaña previa producto de los menores rindes esperados. La región de Entre Ríos podría obtener una producción de 29.000 t mientras que en San Luis se proyecta un guarismo de 160.000 t, un 4% más que en el ciclo previo.

El Oeste bonaerense obtendría un volumen total de 685.000 t, prácticamente idéntico a la 2021/22. Aquí también, el recorte en los rindes proyectados es compensado por la mayor superficie implantada. El Sudeste de Buenos Aires alcanzaría una producción de 740.000 t, denotando una caída de 5% respecto del ciclo anterior. Dado que el incremento en el área implantada en esta región no es muy significativo, los menores rindes proyectados afectan al volumen obtenido en la región. El Sudoeste bonaerense podría arribar a una producción total de 695.000 t, un 3% por encima del guarismo de la campaña previa gracias al incremento en el área que compensa una leve caída en los rindes esperados. Finalmente, en la región de La Pampa se espera una producción de 550.000 t, un 12% más que en el ciclo anterior producto del mismo fenómeno que en el sudoeste bonaerense.

De todas maneras, no debe soslayarse que los números de producción son tentativos y lo que ocurra efectivamente con el clima será fundamental para ver finalmente cuál es la producción obtenida en el nuevo año. Esto es particularmente relevante para la región del Sur de la provincia de Buenos Aires y para La Pampa, en donde los cultivos se encuentran transitando un período crítico para la determinación de rindes. El panorama actual para el verano en cuanto a la cuestión climática se mantiene complicado.

El análisis de la comercialización y producción de girasol por sectores permite saber las necesidades de las diferentes regiones y visualizar faltantes o movimientos del insumo en la cadena a lo largo y a lo ancho del país. Para el análisis, se divide al país en tres regiones principales, en donde interviene la cercanía a los puertos, los modos de transporte y los patrones de comercialización. Para ello se agrupan las mencionadas regiones productivas de ASAGIR en tres grandes regiones: la Región Norte, que comprende al NEA y otras provincias del NOA y Corrientes; la Región Centro, que





comprende al Centro, San Luis, Entre Ríos y al Centro de Buenos Aires; y la Región Sur, que incluye al Oeste, Sudeste y Sudoeste de Buenos Aires y a La Pampa.

Balance Regional de Girasol en Argentina

2022/23



En millones de toneladas	Region Norte ¹	Region Centro ²	Region Sur ³	Total País
Producción	0,46	0,91	2,67	4,05
Importaciones	~ 0	~ 0	~ 0	~ 0,0
Oferta	0,46	0,91	2,67	4,05
Exportaciones	0,00	0,02	0,18	0,20
Crushing de girasol	0,25	2,07	1,28	3,60
Semillas y otros usos	0,02	0,04	0,13	0,20
Consumo interno	0,27	2,12	1,41	3,80
Demanda	0,27	2,14	1,59	4,00
Superavit / Deficit regional	0,19	-1,22	1,08	0,06

Notas:

¹ Comprende el norte de la provincia de Santiago del Estero, Chaco, Tucumán, Salta y Norte de Santa Fe (del. Avellaneda)

² Norte de BA (del. de Pergamino, Junin, Lincoln, Bragado, 25 de Mayo y La Plata), Entre Ríos, Santa Fe, Córdoba, sur de Santiago del Estero y San Luis.

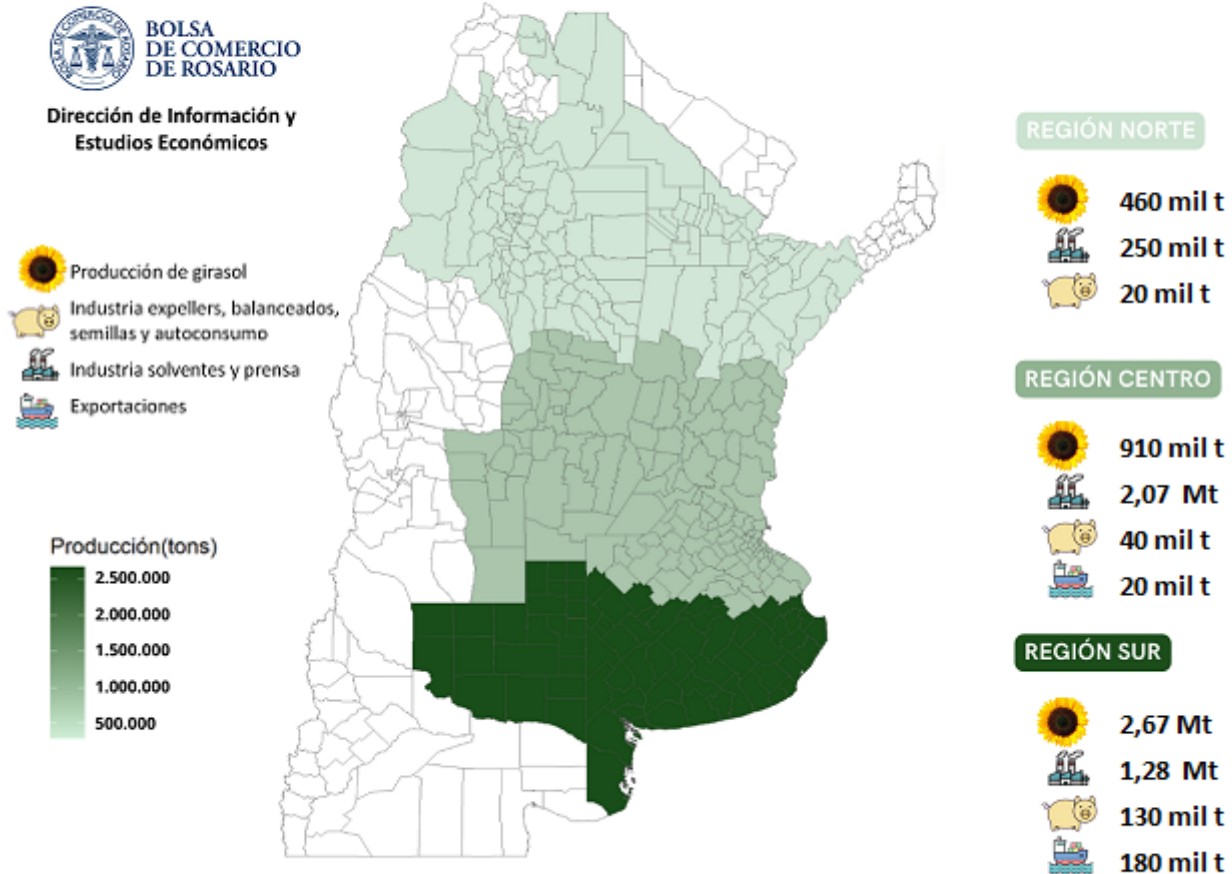
³ Comprende el sur de la provincia de Buenos Aires y La Pampa.

Fuente: J.J. Hinrichsen S.A., SAGyP y cálculos propios.

Para la campaña 2022/23, el mercado global de aceite de girasol se mantendría ajustado, de la mano de una disminución de la producción de grano en la región del Mar Negro y menores exportaciones de aceite desde esta zona. Esto da pie a un incremento en el crush en Argentina, que se estima en 3,6 Mt en la 2022/23 (+10% i.a.) y mayores envíos de aceite de girasol argentino al exterior, así como también exportaciones de grano por 200.000 t.



Girasol 2022/23 en Argentina



@BCRmercados en base a JJ Hinrichsen, SAGyP y estimaciones propias

La Región Sur es la principal zona productiva de girasol a nivel país. Para la 2022/23 se proyecta una producción de 2,67 Mt en esta región, representando el 66% de la producción nacional. No obstante, a pesar de ser la principal región en términos de producción, es la segunda en términos de industrialización. Para la campaña 2022/23 se espera que en esta región se industrialice 1,28 Mt de la oleaginosa. Hacia adentro de esta zona, los principales focos de consumo se ubican en los puertos del sur bonaerense, Bahía Blanca y Quequén. No obstante, también se destaca la planta de procesamiento ubicada en Daireaux. Por otro lado, gran parte de las exportaciones de semilla de girasol se realizan desde esta zona. Se estima un total de exportación de semilla de girasol de 180 mil toneladas. De esta manera, el consumo de girasol



calculado para la Región Sur es de 1,59 Mt para la campaña 2022/23. Dado que la producción de esta región excede las necesidades de consumo estimadas, se estima un superávit regional de grano de 1,08 Mt.

La Región Centro es la que, al concentrar la mayor capacidad de industrialización de oleaginosas, tiene la mayor participación en el crush a nivel nacional a pesar de ubicarse por debajo en términos productivos. Para la campaña 2022/23 se estima que esta zona obtendría un total de 0,91 Mt (equivalente al 23% de la producción nacional), mientras que el crush de la región se proyecta en 2,07 Mt, el 58% de las 3,6 Mt que se estiman de crush total para el país en el nuevo ciclo. Se puede decir que la región consume mucho más girasol de la que produce anualmente, ya que la molienda de girasol excede a la producción que se registra dentro de esta zona. Por esto, para 2023 se espera un déficit regional del girasol de 1,22 Mt, el cuál será cubierto por la producción de la Región Sur así como el excedente de la Región Norte.

Los centros de consumo principales que generan este déficit regional serían General Deheza en Córdoba, Junín y Cañuelas en el norte de Buenos Aires y el Gran Rosario, en el sur de Santa Fe. Lo más probable es que este girasol provenga de La Pampa para Córdoba, muy posiblemente por la ruta 35. En cuanto a los polos de consumo del norte de Buenos Aires, es probable que del Centro-Sur bonaerense el grano fluya hacia Junín por la ruta 33, mientras que hacia Cañuelas lo haga por la ruta 3 desde el sur de la provincia. Para el Gran Rosario, es probable que el girasol requerido provenga del norte por las rutas 11 y 34, así como también parte desde el oeste y sur bonaerense por la ruta 33. Las exportaciones para la 2022/2023 desde la Región Centro se estiman en 20.000 toneladas, lo que refleja la posibilidad de exportación de algún buque con girasol desde el Gran Rosario o los puertos del norte de Buenos Aires.

La Región Norte del país obtendría una producción de 0,46 Mt, equivalente al 11% de la producción nacional. El crush esperado para esta región en la nueva campaña alcanza 0,25 Mt. El principal foco de consumo de esta región se ubica en el polo de Reconquista-Avellaneda, en el norte santafecino. Un estimado de 0,19 Mt de girasol excedente a las necesidades de consumo de la región bajará a Córdoba o a los puertos del Gran Rosario principalmente a través de camiones. Gran parte de este girasol ya está arribando a la Región Centro alimentando a las fábricas para la producción de aceite de girasol bruto que será exportado o refinado para luego ser distribuido en el mercado interno.





¿Qué aporta el girasol a la economía argentina?

Guido D'Angelo – Natalia Marin – Javier Treboux- Patricia Bergero

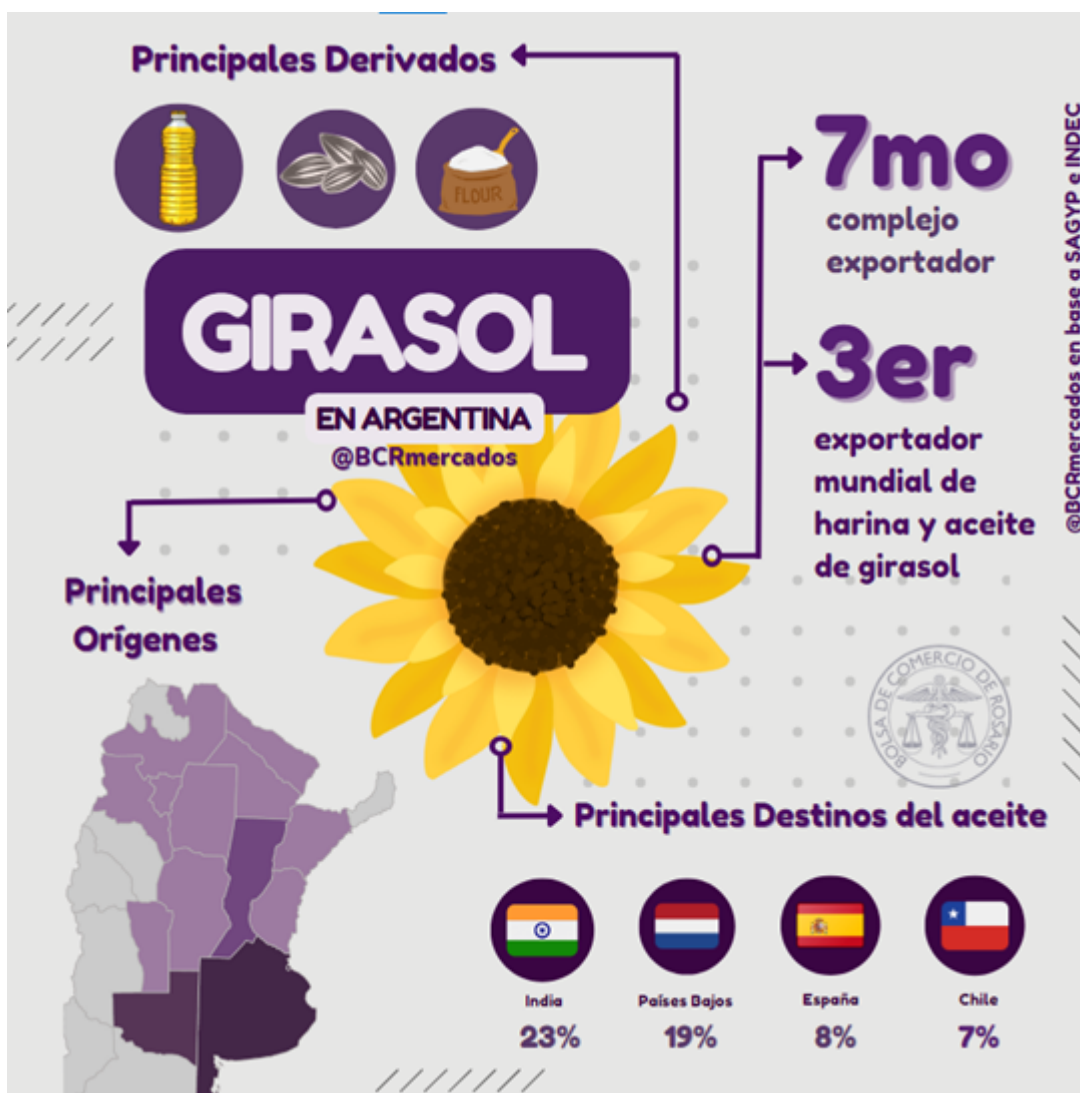
La mitad del aceite que consumimos en alimentos en Argentina es aceite de girasol, con 10,6 litros por habitante por año. Más de US\$ 1.800 millones de exportaciones: récord en 2022. Argentina, tercer exportador mundial de harina y aceite de girasol

Resumen ejecutivo

Con el girasol se produce el aceite preferido en la mesa de los argentinos, con un consumo de 10,6 litros de aceite de girasol por habitante por año. Santa Fe recupera protagonismo en el crush de girasol y crece un 53% interanual. Es el cuarto cultivo nacional en superficie y el quinto en producción.

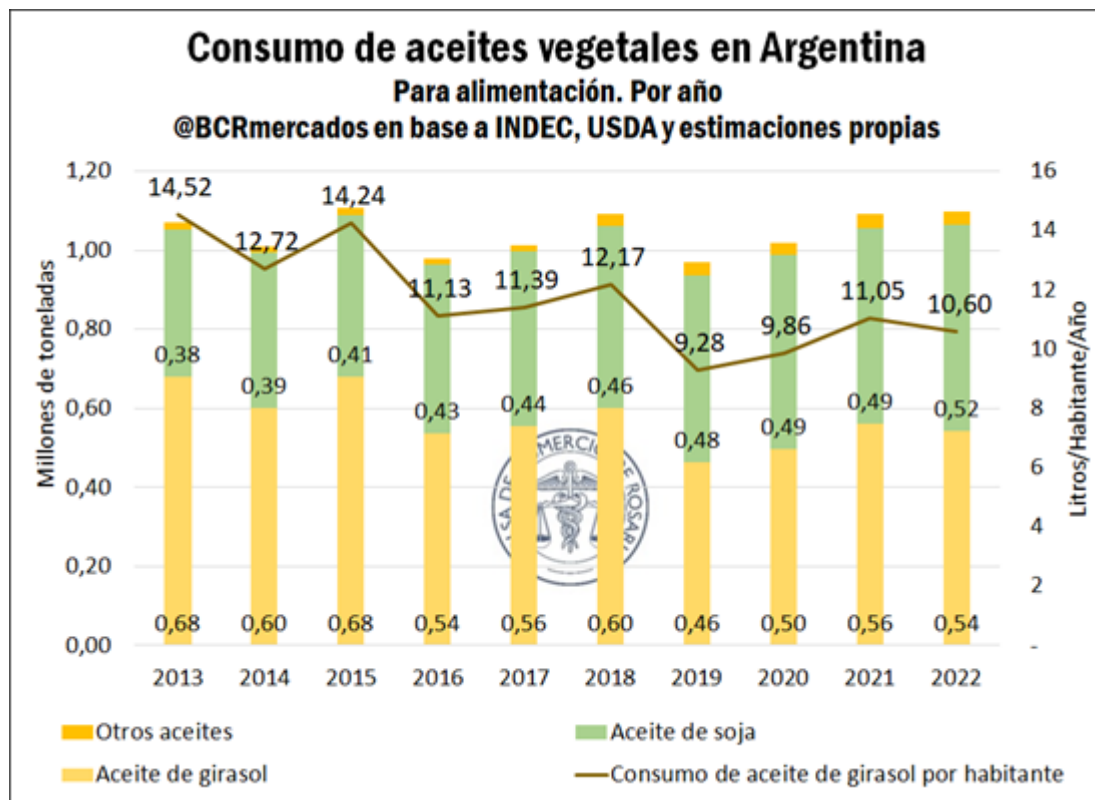
Con el girasol se generan exportaciones por más de US\$ 1.800 millones, siendo el séptimo complejo exportador argentino. Argentina en el podio: el año pasado nuestro país se consolidó nuevamente como el tercer exportador mundial de aceite y harina de girasol, detrás de Ucrania y Rusia. El Complejo Girasol aportó cerca de \$10.000 millones en derechos de exportación el año pasado.



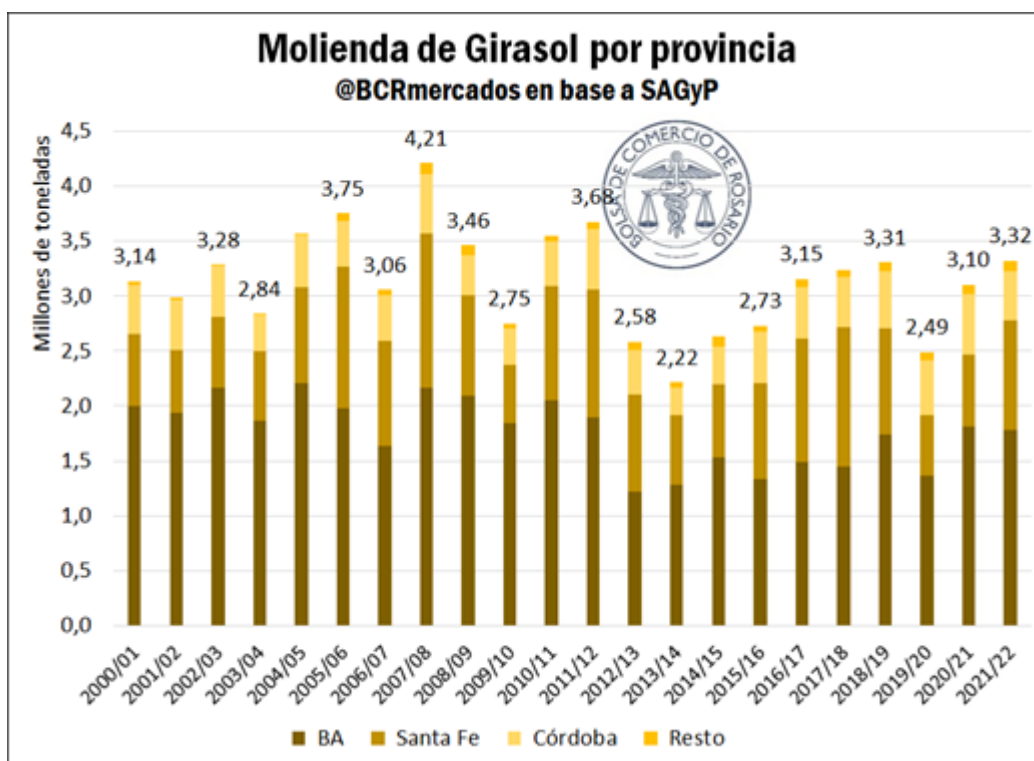


Nota N°1: El aceite preferido en la mesa de los argentinos: consumimos más de 10 litros de aceite de girasol por habitante por año. Mas del 50% de la industrialización de girasol se ubica en el sur de la provincia de Buenos Aires. Santa Fe procesó cerca de un millón de toneladas de girasol en 2022, cerca del 30% del total nacional.

Cada año se consumen más de un millón de litros de aceites vegetales para preparar alimentos en nuestro país. De este total, **la mitad del consumo consiste en aceite de girasol**. Por una parte, en muchísimos hogares argentinos podemos encontrar una botella de aceite de girasol, que puede usarse para condimentar, hornear, freír o saltear alimentos. Pero los usos del aceite de girasol no se quedan sólo en el hogar, éste es también es un insumo clave para la industria alimenticia argentina. Las galletitas, mayonesas, aderezos, margarinas, entre otros productos de consumo masivo, demandan aceite de girasol para producirse.

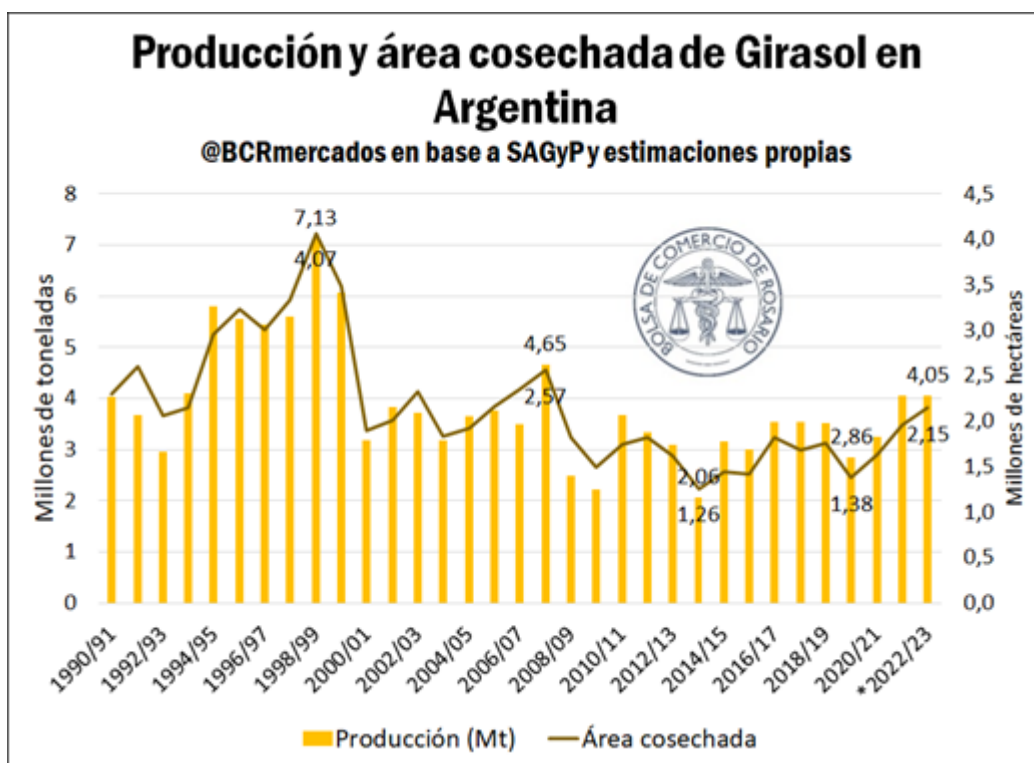


En términos de producción regional de aceite, la industrialización de girasol se ubica en relativa proximidad de la producción. En este sentido, la importancia del sur de la provincia de Buenos Aires en la producción de girasol le permite a esta provincia ser responsable de más del 50% del procesamiento industrial del cultivo en Argentina. Sin embargo, Santa Fe recuperó peso en el último año y vio crecer en más de un 51% su procesamiento de girasol respecto al 2021. Santa Fe procesó cerca de un millón de toneladas de girasol en 2022, cerca del 30% del total nacional.



Nota N°2: Quinto cultivo en producción y cuarto en superficie sembrada en Argentina

El girasol representó el 3% de la producción de granos en Argentina, siendo el quinto cultivo más importante del país en términos de volumen, por detrás de la soja, el maíz, el trigo y la cebada. Asimismo, representa el 5,5% de la superficie sembrada con granos de nuestro país, superando a la cebada y siendo aquí el cuarto cultivo más importante. En este sentido, el sur de la provincia de Buenos Aires es el epicentro de la producción girasolera argentina.

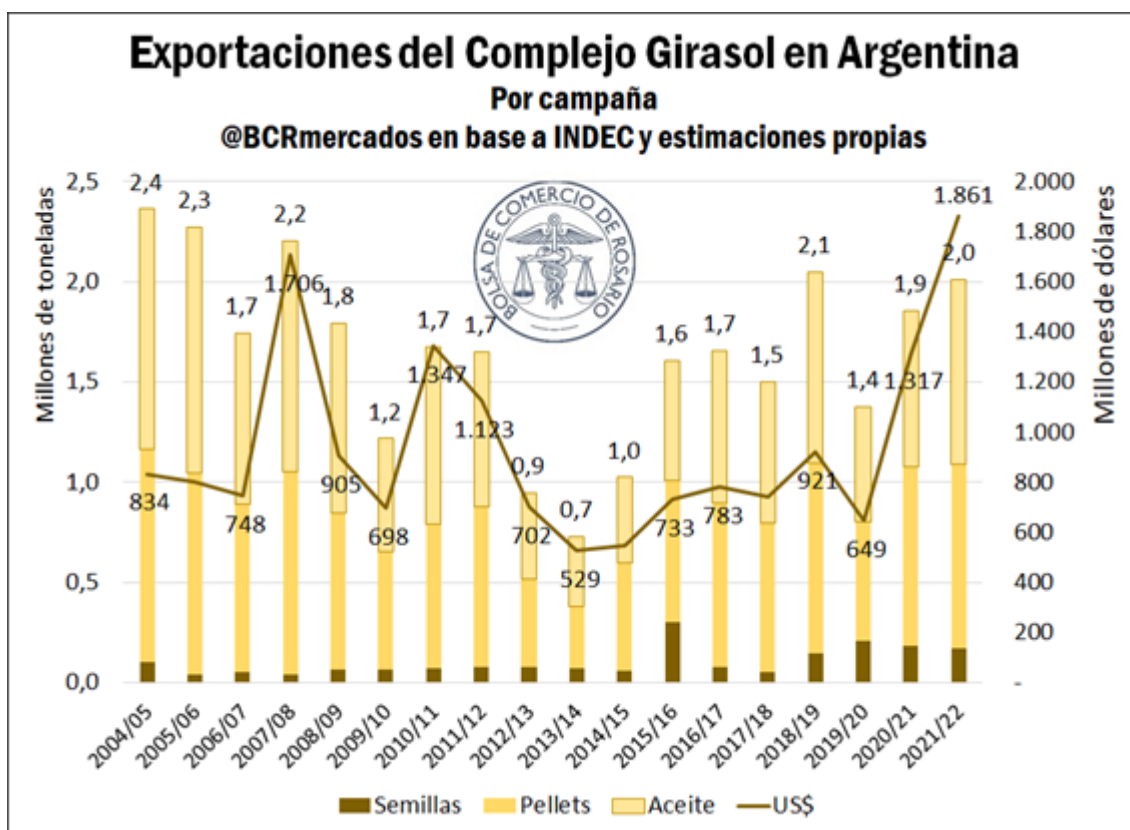


En los últimos años se ha observado una tendencia creciente en el área sembrada de girasol en nuestro país. Desde uno de los mínimos históricos, en la campaña 2019/20, el área de girasol retomó la senda del crecimiento de superficie y de producción. No obstante, el área sembrada en la última campaña se ubica cerca de un 25% debajo del máximo de este siglo y un 54% por detrás del máximo histórico de superficie y producción, el año comercial 1998/99. En lo coyuntural, la campaña 2022/23 trae consigo un incremento de casi el 15% en la superficie sembrada, aunque la producción sería de la misma magnitud que la campaña que acaba de terminar en vista de la caída del rinde por la sequía.

Nota N°3: Con más de US\$ 1.800 millones exportados, es el séptimo complejo exportador de la Argentina

La cadena del girasol también se posiciona con un fuerte agregado de valor para las cuentas externas argentinas. En este sentido, **en 2022 Argentina volvió a coronarse como el tercer exportador mundial de harina y aceite de girasol**. Más aún, en términos nominales **el girasol generó el mayor volumen de dólares de su historia**, con sus exportaciones creciendo más de un 41% respecto al 2021.

El Complejo Girasol es el séptimo complejo exportador de nuestro país. Representando más del 2% de las exportaciones de bienes, tiene su parte en el rol clave que cumple la agroindustria para las cuentas externas argentinas. En este sentido, siete de los diez principales complejos exportadores argentinos se relacionan con la agroindustria: Soja, Maíz, Trigo, Carne y Cueros Bovinos, Girasol, Cebada y Pesquero.



Poniendo el foco en la venidera campaña 2022/23, si valuamos lo que se espera exportar en este año a valores de exportación oficiales (con la excepción de los productos refinados/envasados, para los que se usaron estimaciones propias) podríamos estar hablando de exportaciones totales del Complejo Girasol por un valor cercano a **US\$ 1.713 millones de dólares**. Si bien este valor se encuentra por debajo de la campaña 2021/22, estaríamos nuevamente en un robusto nivel de generación de divisas, que persistiría cómodamente por encima del resto de los años anteriores.

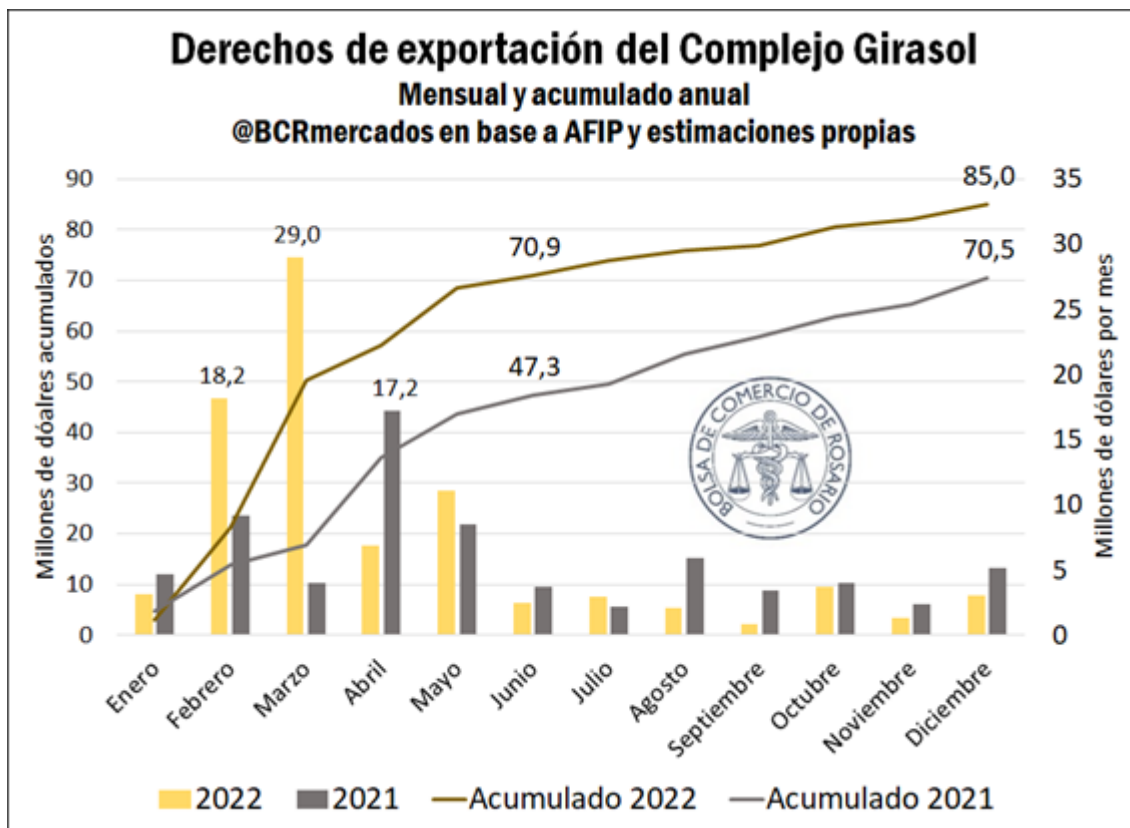
Proyección de exportaciones Complejo Girasol. Campaña 2022/ 23

	Volúmen exportado proyectado (Millones de toneladas)	Valor FOB por tonelada*	Valor Bruto Estimado (MU\$)
Aceite de girasol en bruto	0,96	1.230	1.183
Aceite alto oleico, refinado y envasado, y otros	0,10	1.600	159
Pellets de girasol	0,95	254	241
Semilla de girasol	0,20	650	130
Total exportaciones esperadas (M US\$)			1.713

Depto de Informaciones y Estudios Económicos en base a estimaciones propias. (*) girasol alto oleico, refinado y enviado tiene valores estimados, el resto se valúa a FOB oficial

Nota N°4: El complejo girasol tributó en el 2022 cerca de US\$ 85 millones en concepto de derechos de exportación.

El incremento de las exportaciones también se refleja en la suba de pagos de derechos de exportación. El Complejo Girasol tributó cerca de \$ 10.000 millones en concepto de derechos de exportación por su comercio exterior, que se valoriza en US\$ 85 millones en función del tipo de cambio que se registró en cada día de ventas al exterior. De esta manera, el girasol aportó el año pasado un 21% más en derechos de exportación respecto al 2021.



No caben dudas que el aporte del girasol es enorme en términos de producción, desarrollo regional, exportaciones y posicionamiento argentino en el mundo. La recién iniciada campaña 2022/23 abre un nuevo capítulo para el girasol en nuestro país.



Commodities

Contexto mundial del mercado de aceites y grasas 2022/23 y posible escenario de precios

Bruno Ferrari - Julio Calzada

A nivel mundial se espera un fuerte aumento del consumo de aceites y grasas, que se abastecería con altos stocks y más producción de los aceites clave. En cuanto a precios, se espera un escenario con presión bajista hacia el primer semestre de 2023.

Si se analiza globalmente el balance de los 17 aceites y grasas más relevantes que sigue Oil World, se comienza la campaña 2022/23 con altos stocks iniciales y producción que se espera al alza de los principales aceites vegetales. Mientras que, la demanda crecerá con más fuerza que la producción, pero los altos stock de aceite de palma y girasol garantizarán una oferta suficiente para abastecer el mercado de aceites.

La proyección de producción mundial de aceites y grasas es de 252,38 Mt para el ciclo 2022/23 (Oct/Sept) siguiendo datos de Oil World. Es decir, se estima un aumento de 6,9 Mt entre campañas, aunque no se está exento de cambios de perspectiva ya que aún es incierta la producción en el hemisferio sur y, particularmente, se mantienen las preocupaciones sobre los efectos de la sequía en Argentina. Se espera que para el período abril/septiembre de este año la producción de aceites y grasas alcance su mayor impulso si las cosechas de las oleaginosas y la producción de aceite de palma alcanzan los niveles proyectados. Por otro lado, la relativa escasez de mano de obra en la cosecha de aceite de palma en Malasia sigue siendo un factor decisivo a seguir de cerca.





Grasas y aceites*: Oferta y demanda mundial (en Mt)

	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23p
Stock inicial	32,67	32,87	31,27	31	33,69
Producción	240,12	238,87	241,32	245,46	252,38
<i>Var. Anual</i>	<i>2,0%</i>	<i>-0,5%</i>	<i>1,0%</i>	<i>1,7%</i>	<i>2,8%</i>
Importaciones	96,9	96,23	95,9	89,38	95,83
Exportaciones	97,72	96,54	95,63	90,24	95,71
Consumo	239,1	240,15	241,86	241,9	251,84
<i>Var. Anual</i>	<i>4,10%</i>	<i>0,4%</i>	<i>0,7%</i>	<i>0,0%</i>	<i>4,1%</i>
Stock finales	32,87	31,27	31	33,69	34,35
<i>ratio stock/consumo</i>	<i>13,7%</i>	<i>13,0%</i>	<i>12,8%</i>	<i>13,9%</i>	<i>13,6%</i>

@BCRmercados en base a datos de OilWorld

Campañas: Octubre-Septiembre

*Aceites: oliva, coco, maní, pescado, sésamo, maíz, lino, castor, algodón, palma, semilla de palma, girasol, soja y colza. Grasas: cerdo, sebo y grasa, manteca

En cuanto a exportaciones, se proyecta un récord de los últimos 3 años con 95,71 Mt. De esta forma, un aumento de 5,5 Mt dejará atrás la fuerte caída en comercio del ciclo 2021/22 afectado por la guerra entre Rusia y Ucrania. En el último trimestre de 2022, se registró un incremento en las exportaciones de grasas y aceites, fundamentalmente por el boom de comercio de aceite de palma desde Indonesia y de girasol desde Rusia. A nivel de campaña, se espera que China esté dinámico en importaciones con un aumento de 3,7 Mt entre ciclos comerciales, luego de una baja importante en los stocks de aceites en la campaña 2021/22. Por otro lado, Estados Unidos tendrá un impulso de sus importaciones netas en 1,1 Mt de estos productos, debido a la gran demanda que existe actualmente en la industria de biocombustibles.

Por el lado del consumo de aceites y grasas, se espera en total un aumento de 10 Mt para la campaña 2022/23, dejando de lado la estabilidad en el consumo observada en las últimas campañas. En sintonía con la mayor demanda importadora, China y Estados Unidos serán dinamizadores de demanda en la campaña 2022/23. Por otro lado, Indonesia probablemente sea nuevamente el líder en el crecimiento del consumo de aceites vegetales con un extra de 2 Mt. Esto basado en el supuesto de que se confirmen los planes de aumentar la mezcla de biodiesel del 30% al 35% en el 2023.

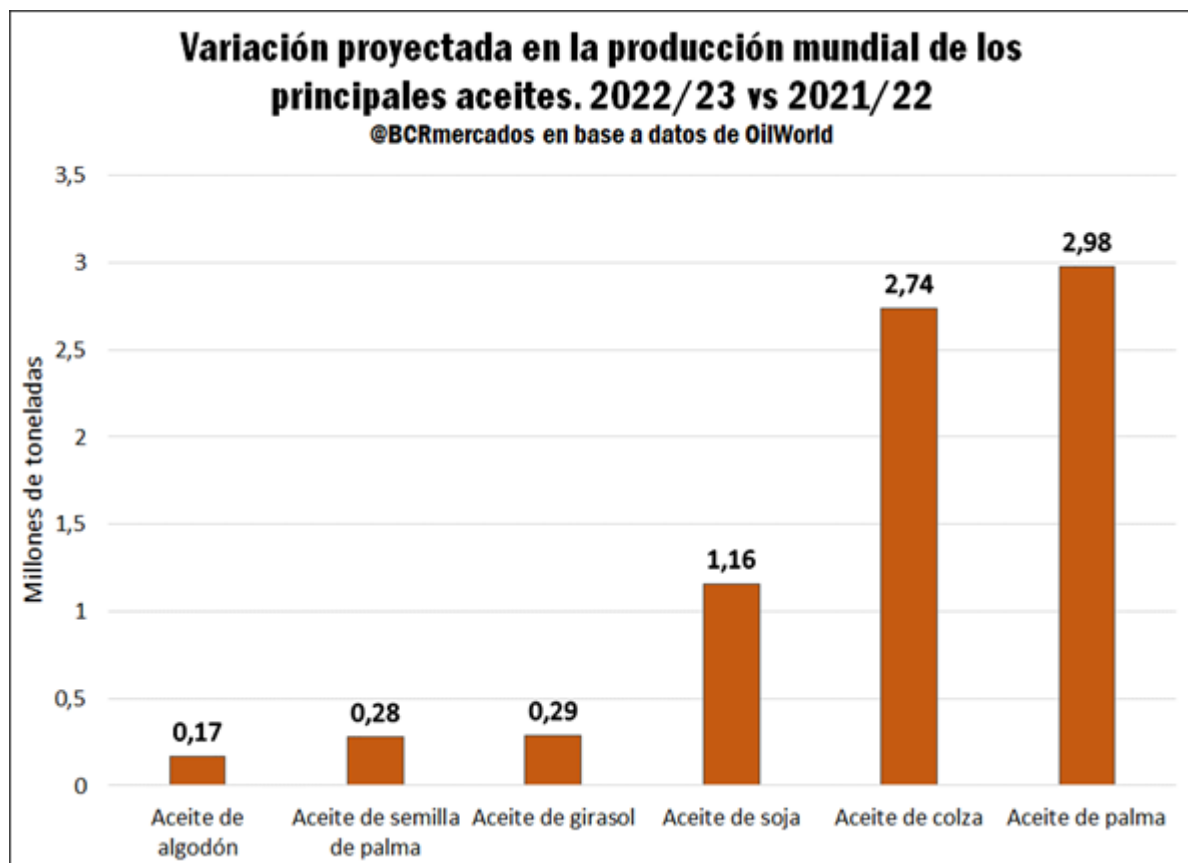
En cuanto a los productos que motorizarán la producción y la oferta, en contraste con los sucedido en las tres campañas previas, se esperan aumentos importantes en la producción mundial de todos los principales aceites vegetales (palma, soja, girasol y colza) en el ciclo 2022/23.

El aceite de palma y de colza serían claves en la mayor oferta, al registrar un aumento productivo en conjunto de 5,72 Mt. En el caso del aceite de palma Indonesia y Malasia serían los dos jugadores claves del aumento en la producción. Por el



lado de la colza/canola, los países responsables del récord productivo serían Canadá (↑0,7 Mt), EU-27 (↑0,5 Mt), China (↑0,3 Mt) e India (↑0,2 Mt).

Luego, respecto al aceite de soja se prevé un aumento en la producción de 1,16 Mt en el ciclo 2022/23, por debajo del potencial ante la mayor competencia del aceite de palma. Por último, en el caso del girasol la producción de semilla 2022/23 cayó 1,1 Mt en diciembre para Rusia, pero el efecto en la producción de aceite es prácticamente nulo debido a que se comienza con altos stocks. Respecto al ciclo previo, se espera un aumento productivo de aceite de girasol de 0,29 Mt respectivamente. En este sentido, Rusia y la EU-27 darán soporte a la producción de dicho aceite en esta campaña, con Ucrania contrarrestando parcialmente y cayendo 0,8 Mt respectivamente. A nivel de países, los mayores incrementos en la producción de aceites vegetales se esperan en Indonesia, Rusia, Canadá, Brasil, China y Estados Unidos.

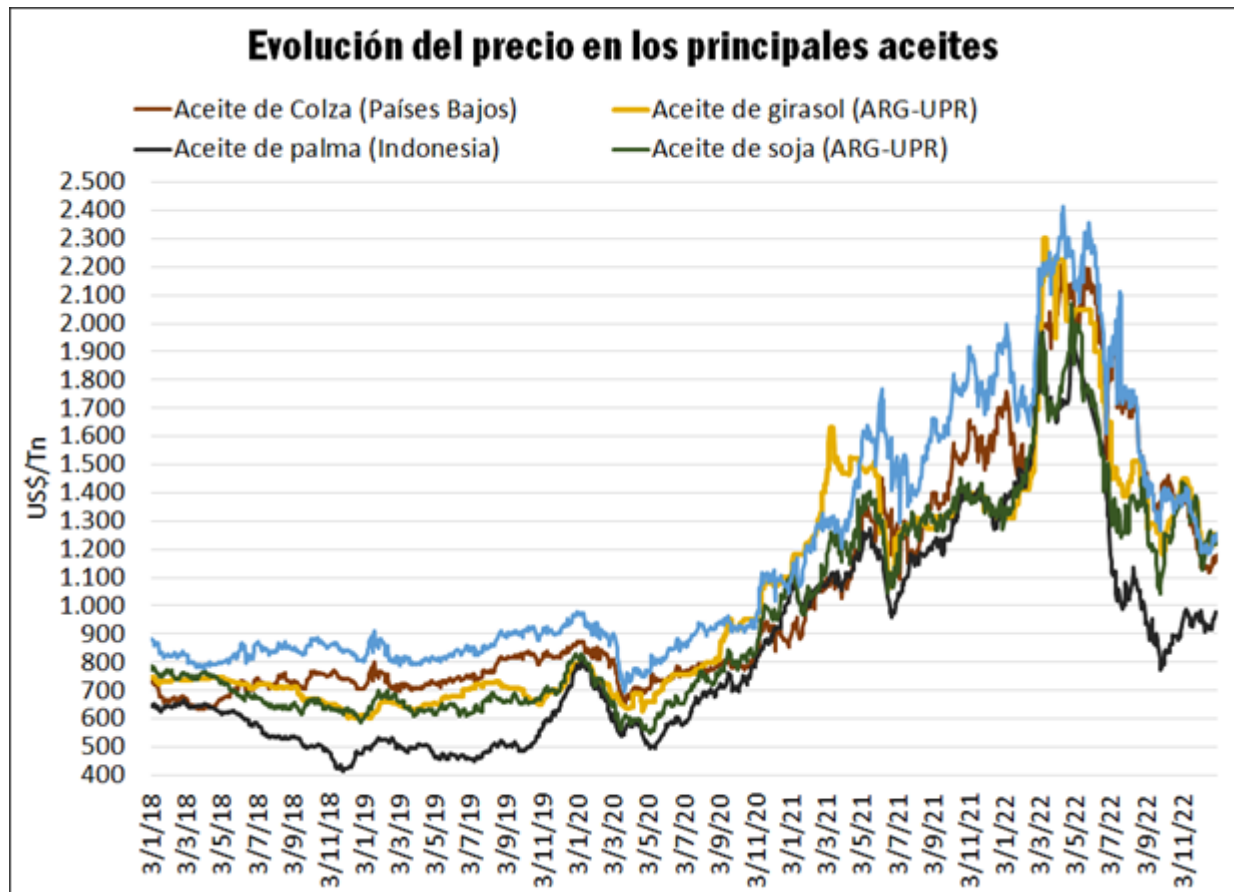


En materia de precios de los principales aceites vegetales comerciados a nivel mundial, se ha perdido buena parte de las ganancias registradas hacia los meses de febrero/marzo de 2022 cuando se desencadenó el conflicto entre Rusia y Ucrania, que desestabilizó totalmente el mercado global de aceites dada la importancia de dichos países. A medida que se fueron normalizando las expectativas del mercado, los precios cedieron terreno al unísono para los para el caso del aceite de palma, soja, girasol y colza.

Actualmente, se destaca la gran competitividad que ha adquirido el aceite de palma respecto al resto de los aceites competidores desde el mes de julio. En el último trimestre de 2022 se estima un récord de las exportaciones mundiales de dicho aceite con 15,1 Mt, lo cual confirma el cambio de demanda por parte de los consumidores. En la primera mitad

del año entre enero y junio de 2022 las exportaciones mundiales cayeron sustancialmente en 2,8 Mt interanual, en parte como resultado de la prohibición de exportaciones de aceite de palma desde Indonesia. Igualmente, dicho país clave ya se ha abierto al mercado y ha liquidado un importante volumen de stocks por consumo interno y exportaciones, lo cual probablemente impacte en menores primas de precios del aceite de palma respecto al resto de los sustitutos en los próximos meses.

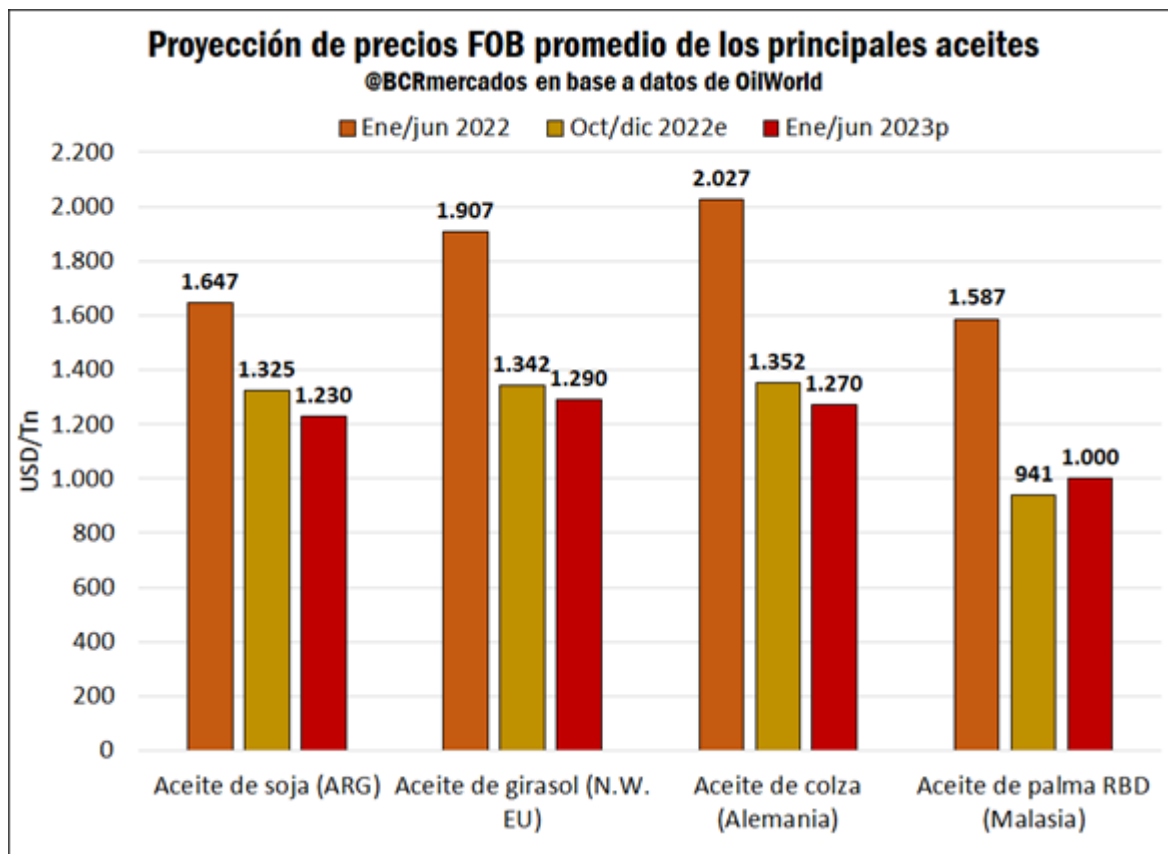
Por otro lado, en cuanto al mercado europeo se están comercializando importantes stocks de aceites desde la región del Mar Negro, lo cual está presionando a la baja el precio del aceite de girasol y generando una importante competencia con el aceite de soja.



En cuanto a la perspectiva de precios promedio del primer semestre de 2023 para los principales aceites siguiendo orígenes claves, Oil World proyectó a finales de noviembre un escenario bajista salvo para el caso del aceite de palma. En este caso, tal como se comentó anteriormente dicho aceite se encuentra muy competitivo respecto al resto de sustitutos, lo cual dinamizó las exportaciones, pero es esperable un reacomodamiento de precios al alza para el aceite de palma en el primer semestre de 2023.

Para el caso del aceite de soja FOB con origen en el *Up-River*, se espera que alcance un valor promedio de US\$ 1.230/t para el primer semestre de 2023. De cumplirse este escenario, se observaría una baja de 7,16% respecto al último trimestre de 2022 y una caída de 25% respecto a igual período del año 2022. La mayor presión bajista se registraría cuando

la cosecha de América del sur ingrese al mercado, aunque se espera que el precio del aceite permanezca más firme comparativamente con la cotización de la harina de soja. Las perspectivas de OilWorld incluyen el riesgo de sequía que persiste en la región considerando que, si la cosecha de Brasil alcanza al menos 150 Mt, es muy probable que los precios muestren un sendero bajista. Por último, también se proyecta potencial bajista en los precios del aceite de girasol y de colza/canola, ante la perspectiva de mayor producción y oferta exportable.



No obstante, a pesar del posible escenario de precios planteado anteriormente, persisten importantes desafíos e incertidumbre que puede complicar el escenario de precios. La evolución del conflicto entre Rusia y Ucrania es uno de los principales aspectos que puede generar volatilidad al precio de los aceites, sumado el escenario inflacionario, las posibilidades cada vez más ciertas de una recesión global, disrupciones en el mercado de fertilizantes y la incertidumbre climática.



Hoja de balance mundial del girasol 2022/23 y principales jugadores

Agustina Peña – Julio Calzada

En la actual campaña, se perfila un desbalance global entre producción y consumo, con el comercio mundial cayendo por 3er ciclo consecutivo. Rusia se afianza con su cosecha récord, mientras que Ucrania y la UE disminuyen su participación en la oferta.

El escenario global del girasol 2022/23 muestra señales de un consumo firme y de una producción que, por el contrario, cae respecto a la campaña previa, dando como resultado un contexto de desbalance global entre estos indicadores.

Según los últimos datos del Departamento de Agricultura y Ganadería de los Estados Unidos (USDA), la producción mundial de girasol se proyecta en 50,7 Mt para la actual campaña. A su vez, las últimas publicaciones de Oil World el pasado 16 de diciembre, informaban un nivel de producción sólo un 4% superior al USDA, estimado en 52,9 Mt. Por su parte, el consumo de este cultivo ha crecido de manera continua desde la campaña 2020/21. Se estima que en el ciclo actual el consumo de girasol ascenderá a 52,6 Mt, sobrepasando a la producción en un 3,7%.





Girasol: hoja de balance mundial				
	2019/20	2020/21	2021/22e	2022/23p
<i>Stock inicial</i>	2,7	3,0	2,6	8,0
<i>Producción</i>	54,2	49,2	57,3	50,7
Ucrania	16,5	14,1	17,5	10,0
Rusia	15,3	13,3	15,6	16,5
UE-27	9,5	8,9	10,2	9,5
Argentina	3,2	3,4	4,1	4,2
Oferta total	56,8	52,2	59,9	58,7
<i>Crush</i>	49,3	45,1	47,2	47,8
<i>Otros usos</i>	4,2	4,3	4,6	4,8
Consumo total	53,5	49,4	51,8	52,6
<i>Stock final</i>	3,0	2,6	8,0	6,0
Ucrania	0,5	0,4	4,7	2,7
Rusia	0,1	0,1	1,0	1,2
UE-27	0,6	0,4	0,6	0,4
Argentina	1,0	0,8	0,8	0,9
Stock/Consumo	5,7%	5,3%	15,4%	11,5%
<i>Fuente: Dpto. de Información y Estudios Económicos BCR en base a datos de USDA.</i>				

Respecto al aceite de girasol, la relación entre estos indicadores es algo más holgada para el ciclo 2022/23, con un consumo que se estima en 18,6 Mt, en tanto que la producción asciende a 20,1 Mt, según el USDA.

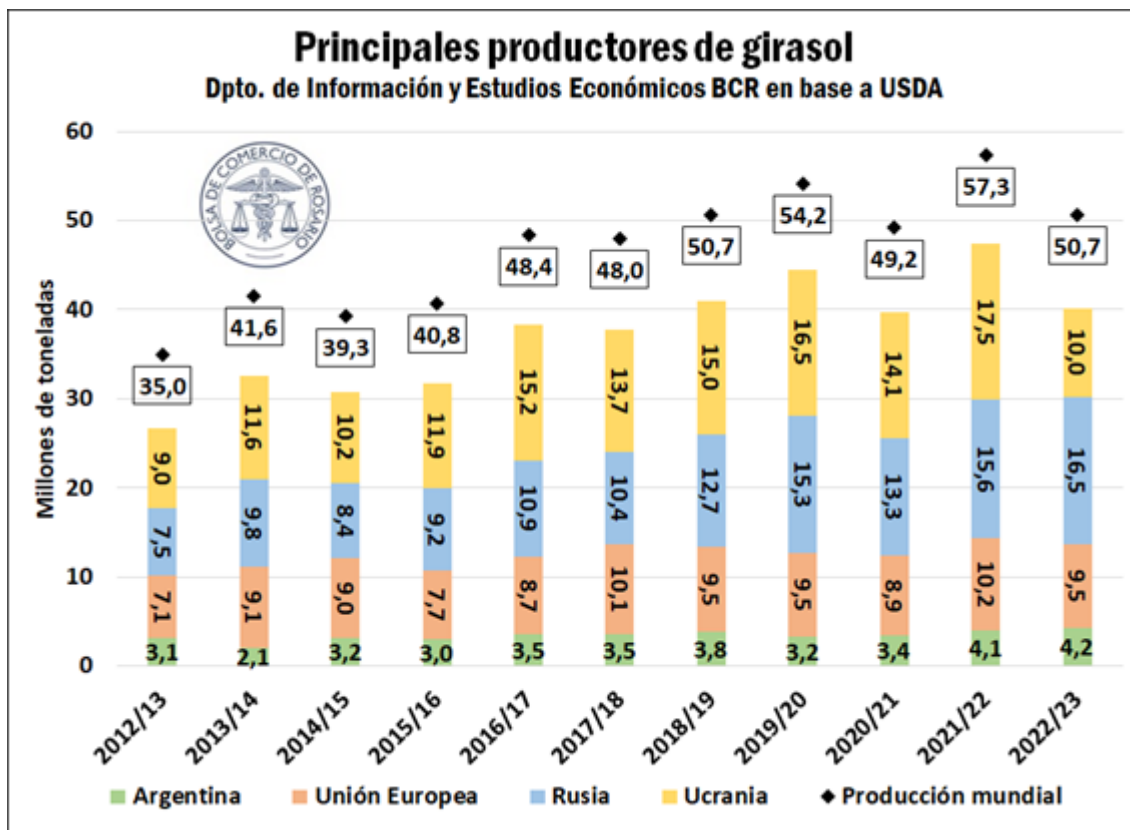
Cabe mencionar que la campaña de girasol 2021/22 marcó un récord histórico en la producción mundial de semillas, gracias al aporte de la abultada cosecha ucraniana, que totalizó 17,5 Mt en el ciclo previo. Como resultado de esto, se elevaron los stocks iniciales de girasol de todo el globo en la campaña actual, ascendiendo a 8 Mt, el valor más alto en, al menos, una década. Este hecho ayudará a consolidar la oferta global, y posiblemente permita un cierto apoyo a las exportaciones.

El primer análisis que se desprende del ciclo actual es que la caída productiva del 12% respecto al anterior proviene, principalmente, de las bajas acaecidas en la producción de Ucrania, donde ahora la cosecha total se estima en 10 Mt, y 3,8 Mt de aceite. Estos valores representan un mínimo desde al menos el ciclo 2012/13 y son sensiblemente menores que las de la campaña pasada. Ucrania representaba entonces el 31% del girasol en el mundo, contra el 20% en el ciclo actual. La causa de esta baja sigue situando al conflicto geopolítico con Rusia como una de las principales razones.

Otro hito productivo se observa en el jugador clave de esta campaña, Rusia, cuya producción marca un récord histórico, estimándose en 16,5 Mt en semilla y 6,2 Mt de aceite. Este valor es 6% superior al arrojado en la campaña precedente.



Con ello, el país en el ciclo actual aumenta su participación en el mercado mundial y pasa a representar el 33% de la producción del globo, mientras que en el ciclo 2012/13 este guarismo era del 26%. No obstante, en algunos territorios del país, la cosecha rusa de girasol no pudo ser completada en su totalidad ya que las condiciones severas del clima dificultaron las labores de recolección.



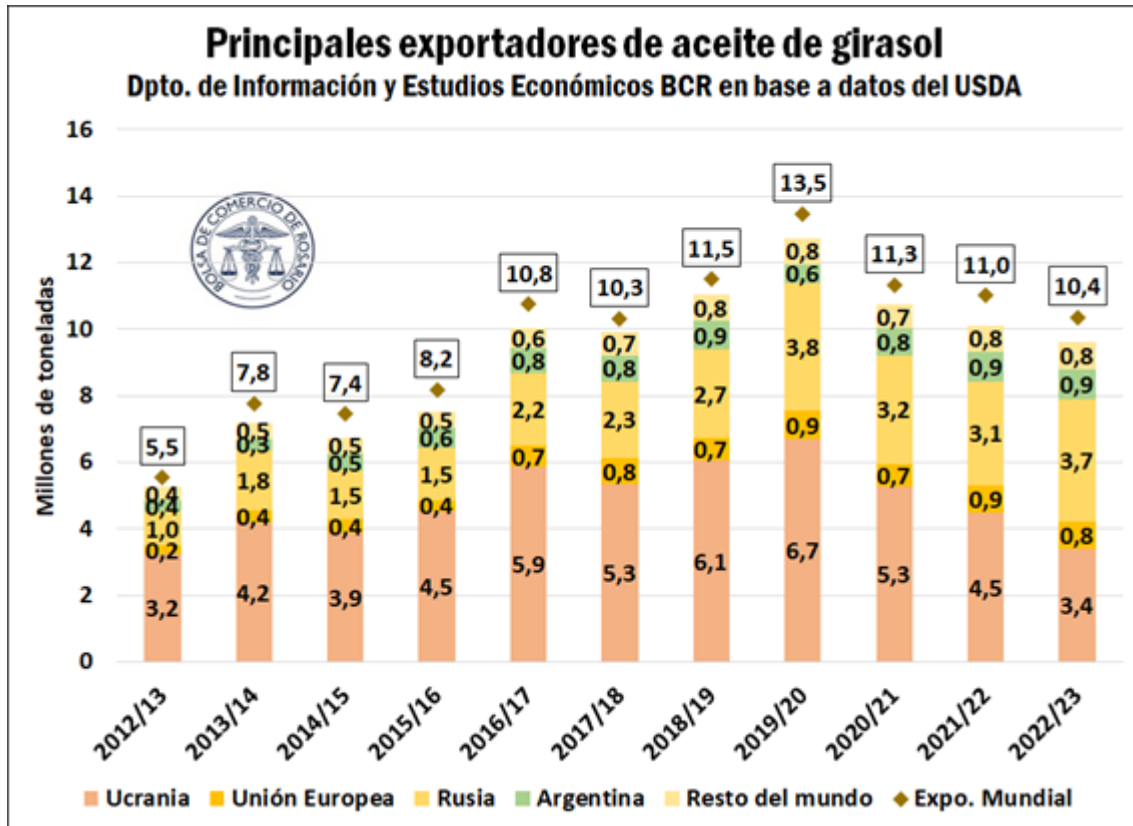
Otro de los jugadores importantes del mercado mundial del girasol es la Unión Europea. El USDA estima para la región un nivel de producción de 9,5 Mt para la campaña actual, un 7% por debajo del ciclo anterior. Esta caída estuvo relacionada específicamente con la producción de semillas en Hungría, Rumania y España. No obstante, la situación fue muy diferente para la producción de aceite de girasol, que se estimó en 4,6 Mt para el ciclo 2022/23, un valor récord desde, al menos, la campaña 2012/13 y superando el máximo de 4,4 Mt del ciclo previo.

Argentina representa el 7,9% de la producción mundial de girasol, y es el jugador clave del hemisferio sur. Para el ciclo actual, el USDA estima un incremento productivo del 4% para nuestro país. Para ver las estimaciones productivas de la Bolsa de Comercio de Rosario para esta campaña, recomendamos [ingresar a este informe](#).

En relación con el comercio internacional del aceite de girasol, las exportaciones mundiales se proyectaron en 10,4 Mt para el ciclo 2022/23, un 5% por debajo de la campaña previa. A su vez, es el valor más bajo en, al menos, los últimos 5 años. Hay que remontarse a la campaña 2017/18 para encontrar un volumen inferior.

Por un lado, se estima que Rusia aumente su participación en las exportaciones globales de aceite de girasol durante este ciclo, y logre representar el 36% del total del comercio mundial. Por otro lado, se descuenta una caída del 24% respecto al

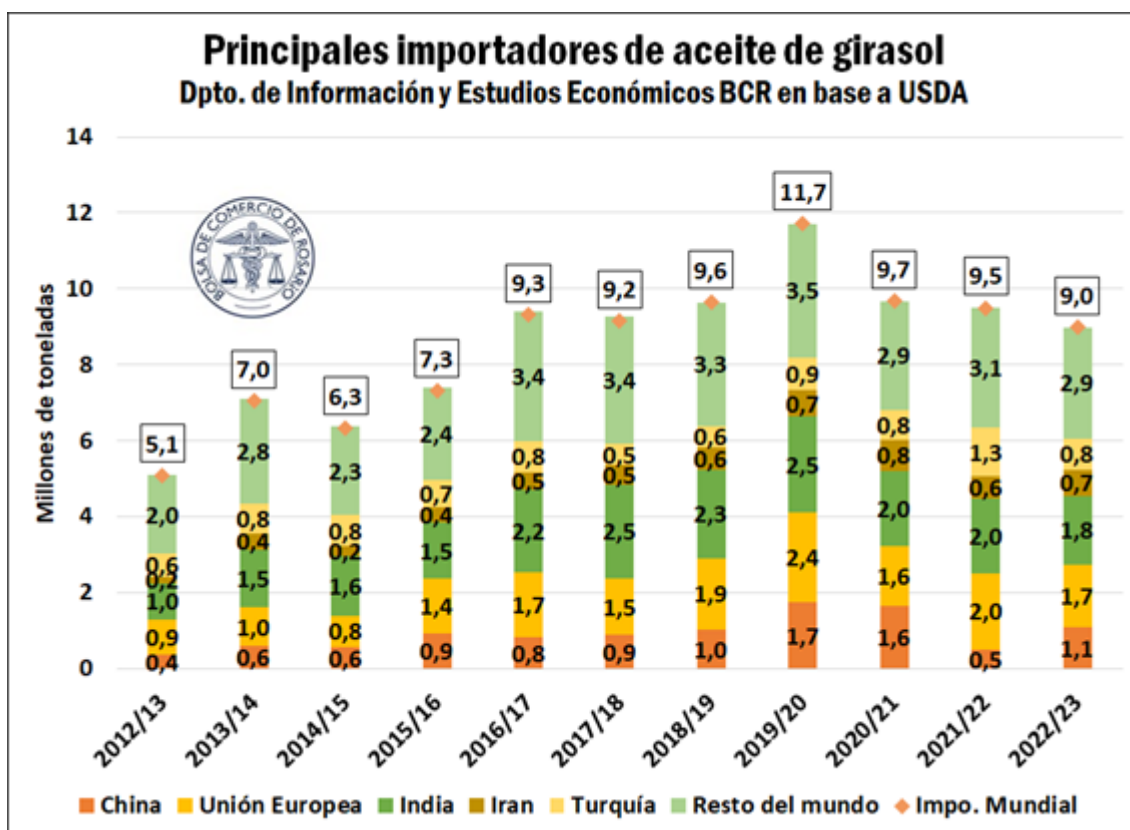
ciclo previo en las exportaciones de Ucrania, aunque gracias al apoyo de los holgados stocks finales consecuencia de la buena producción del ciclo 2021/22, la caída en la producción no se verá trasladada enteramente al nivel de exportaciones. Argentina, por su parte, realizaría envíos al exterior por 0,9 Mt según el USDA, manteniéndose constante respecto a las ventas externas de la campaña anterior.



Por el lado de la demanda, las importaciones mundiales para el ciclo actual se proyectan en 9 Mt, el valor más bajo desde el ciclo 2015/16. Todos los jugadores claves disminuirán el consumo de aceite de girasol por tercer año consecutivo, en sintonía con la baja en las exportaciones mundiales.

Una figura clave en el consumo de aceite de girasol es la Unión Europea, que pasó de importar 2 Mt en el ciclo previo, a 1,7 Mt en la campaña actual, de la mano de las bajas productivas de la región. China acompaña la tendencia de crecimiento y se espera que duplique sus importaciones de aceite de girasol totalizando 1,1 Mt, frente a las 0,5 Mt referentes a la campaña anterior. También se estima un crecimiento del consumo en 0,1 Mt en Irán. Por último, se espera que Turquía y la India disminuyan las importaciones de aceite en 0,5 Mt cada una respecto a la campaña previa.

Dentro del resto de los importadores mundiales del aceite de girasol, con compras de entre 0,1 Mt y 0,5 Mt cada uno, se incluyen al Reino Unido, Egipto, Uzbekistán, Sudáfrica, Estados Unidos y Chile, en ese orden de importancia.





Commodities

Aceite de girasol: proyección mercados mundiales. La oportunidad de Argentina

Lic. Jorge Ingaramo

La oportunidad para Argentina en los próximos cinco años es recuperar el área productiva de girasol perdida y abastecer el faltante en la producción mundial de aceite.

El Licenciado Jorge Ingaramo es economista, Ex Subsecretario de Economía Agraria del Ministerio de Economía y Obras y Servicios Públicos de la Nación, entre 1991 y 1993. Autor del Plan Estratégico para el Girasol 2007-17. Presidente de dos de los siete Congresos de ASAGIR, y ex Tesorero de ASAGIR (Asociación Argentina de Girasol) y de MAIZAR (Asociación Maíz Argentino). Actualmente se desempeña como Asesor de ASAGIR.

1. El mercado antes de la pandemia.

El mercado mundial del aceite de girasol crudo fue uno de los más dinámicos entre los de commodities alimentarias. El consumo creció en los diez años previos a la pandemia, 5,1% anual acumulativo y las exportaciones lo hicieron al 11,5%.

La caída en las producciones de los tres grandes del hemisferio Norte en la campaña 2019/2020, previa a la pandemia, generó una merma de grano de girasol del 8,9% a nivel mundial, unos 4,79 Mt distribuidas en 2,4 Mt; 2,03 Mt y 0,61 Mt en Ucrania, Rusia y la Unión Europea, respectivamente. La recuperación posterior no alcanzó a reducir los precios que fueron muy buenos ya que, en Rotterdam, el mercado guía, los contratos de la campaña 2020/2021 alcanzaron los US\$ 1.350/t para el aceite crudo, un 42% superiores al promedio de la década previa.

Como se sabe, aceites crudos vegetales hay muchos, pero los que dominan los mercados comerciales son cuatro: a) el de palma, producido y consumido en los países asiáticos; b) el de soja, c) el de canola, típico de las zonas más frías y d) el de girasol. El de palma es, por lejos, el aceite más comercializado (exportaciones 2023, por 50,9 Mt en un total de 87,5 Mt). Los de soja y girasol, ocupan el segundo lugar, siendo este último el que tiene una economía más abierta: se tranzaba el 58,6% de lo producido (campaña 2020/2021 del hemisferio Norte).

Finalmente, de los cuatro grandes graneles, tres se emplean para biocombustibles, siendo la excepción el aceite de girasol. Obviamente, el conflicto desató la suba de los precios del petróleo y del gas, dinamizando la demanda de los aceites que se transforman en energía. En el caso del girasol, la demanda no fue afectada por la pandemia, pero sí por la suba de precios de alimentos y energía, así como por la caída del nivel de actividad mundial producida por la invasión rusa.

Los precios crecieron por la escasez de oferta de 795 a 1350 US\$/ts. El aceite refinado de uso alimentario doméstico no sufrió demasiado (encierro, previo a la vacunación).





En la Argentina, el complejo girasolero se transformó, en 2021, en el noveno exportador en dólares, con un crecimiento interanual del 102,1% y un valor de U\$S 1.334 millones.

2. La invasión rusa a Ucrania. Consecuencias. Perspectivas.

A más de 300 días de ocurrida (y una vez más, en invierno) las posiciones negociadoras son duras y, al mismo tiempo, nadie presume un "final bélico puro". Mientras dura el impasse, las **consecuencias** son, entre otras:

- Pedido de Finlandia y Suecia para unirse a la OTAN y transformación de la invasión en una "guerra europea" de alcance geopolítico que incluye la posibilidad de empleo limitado de armamento nuclear. Fuerte rearme en algunos países de la Unión Europea, por ejemplo, Alemania.
- Persistente e incierta suba en los valores de alimentos y combustibles y dificultades de abastecimiento de gas ruso a Alemania, Hungría, República Checa y Eslovaquia. Inflación y menor actividad económica en las potencias occidentales y dificultades para adquirir alimentos y suministros en los países más pobres. El año 2023 inicia con proyecciones de estanflación mundial.

Las **perspectivas** son de una dudosa solución de la ahora "guerra europea", costosísima reconstrucción de la estructura productiva y de la infraestructura y el hábitat en Ucrania y prolongado periodo de, en el mejor de los casos, recomposición productiva.

3. Intento de proyección, de la oportunidad argentina.

Aunque parezca osado, algo se puede decir acerca del futuro, suponiendo que la guerra no durará para siempre. Son obvias las consecuencias que traerá para Rusia este conflicto en materia de aislamiento y sanciones internacionales; debilidad de poder de Putin al haber fracasado su blitzkrieg de tomar Ucrania en tres días; regreso posible de buena parte de la población ucraniana migrante; reconstrucción del aparato productivo, especialmente el de la industria (no es demasiado costoso, en el caso aceitero, comparado con el valor del material militar).

Para proyectar el crecimiento en valor, de las exportaciones argentinas del complejo girasol entre 2019 y 2027, se procedió a efectuar un análisis de los principales países o regiones que interactúan en el comercio mundial de importaciones (demanda) y exportaciones (oferta).

Se buscó determinar, en base a tendencias específicas para cada país o región y sin apelar a un método estadístico uniforme, el potencial de crecimiento de las importaciones totales en el periodo de proyección (los precios son impredecibles). Estas serán adicionadas a las importaciones mundiales del año base (2019) para luego investigar qué países o regiones pueden o tienen capacidad de abastecer la demanda incremental y teniendo en cuenta que, buena parte de los países de Asia y Oriente Medio abastecidos por Ucrania, reemplazaron en 2022, en una parte menor, al aceite de girasol (más caro) por el de palma (más barato).

A tal fin, se estudiaron los datos de la década comprendida entre 2019 y 2020 (promedio bianual) y 2009 y 2010 (promedio bianual). Subyace una posible mejora de la economía mundial "similar" a la post-crisis de 2009.

Países o regiones exportadoras.

- **Ucrania.** Las exportaciones ucranianas, en 2019, representaron el 54,4% del total mundial. Al tener un bajísimo





consumo interno, su producción de aceite, fuertemente subsidiada, estaba orientada al mercado externo. Luego de una meseta trienal, con una media de 3,8 Mt entre 2014 y 2016, presentó una rápida expansión hasta las 6,06 Mt y 6,35 en 2019 y 2020. Vale decir que, en cinco años aumentó sus ventas externas en 2,55 Mt; unas 510.000 toneladas año. Como no disponía de superficie excedente para ampliar su área de manera sustantiva y alcanzó niveles de rendimientos por hectárea difícilmente superables en condiciones normales, se postuló que a partir de 2020 sus exportaciones crecerían al 4% anual acumulativo, hasta alcanzar las 7,726 Mt. El porcentaje es similar al crecimiento observado, hasta el conflicto, en el mercado mundial. Hubo una correlación casi perfecta entre la expansión de la demanda de parte de los nuevos ricos y clases medias de Asia y Medio Oriente y la exportación del citado país.

- **Rusia.** El consumo interno es muy significativo y, aunque irregular, compite fuertemente con los saldos exportables, pese a lo cual se registra un incremento de estos últimos desde un trienio relativamente estable (promedio de 1,517 Mt exportados) entre 2014 y 2016, hacia otra meseta entre 2018 y 2020, de 2,349 Mt. Puede decirse entonces que, en cinco años -es decir entre dichas mesetas- aumentó sus ventas externas en 166.000 toneladas por año. Este incremento se proyecta al período 2021-2027, por lo cual Rusia podría pasar de exportaciones de 2,651 Mt a 3,647 Mt.
- **Unión Europea y Turquía.** Por la proximidad geográfica se registra un relacionamiento comercial entre ambas áreas, de importaciones y exportaciones mutuas, dependiendo de las circunstancias productivas, momento del año, etc. Las exportaciones sumadas representaban 0,992 Mt en 2019 y se postuló un crecimiento del 2% anual acumulativo en los próximos años hasta alcanzar las 1,038 Mt.
- **Otros países.** Las exportaciones de otros países representaban apenas el 5,8% del comercio mundial en 2019, es decir unas 640.000 toneladas. Se postuló que nuevos países productores o ampliaciones en la producción de los actuales proveedores podrían hacer crecer las exportaciones al 4% anual acumulativo, con lo que alcanzarían las MT 0,821 en 2027.
- **República Argentina.** Nuestro país exportó 855.000 toneladas en 2019, representando el 7,7% del total mundial. Sería capaz de captar, con respecto a sus competidores, el volumen necesario para completar exportaciones totales mundiales por 15,159 Mt. Es decir que aumentaría sus ventas externas en 1,072 Mt hasta alcanzar 1,927 Mt en 2027. Para ello, empleando un rendimiento en aceite, del 44% por tonelada de grano molido, Argentina debería aumentar su producción de girasol en 2,436 Mt las cuales sumadas a las 3,825 Mt (2019) darían un total de girasol producido de 6,261 Mt en 2027 (unas 2,72 MHas con un rendimiento de 2.300 kg por hectárea). Esta es una hipótesis conservadora y revela apenas el logro de una siembra como la de 2007.

La siguiente Tabla presenta, osadamente, las importaciones y exportaciones que sirvieron de base (2019) y las tentativas para 2027.



Tabla**ACEITE DE GIRASOL. EXPORTACIONES PROYECTADAS. PERÍODO 2019-2027.****"EL MUNDO SE NORMALIZA"****En millones de toneladas**

CONCEPTO	Millones. tn 2019	Millones tn 2027	Variación Porcentual
Importaciones totales	9,387	13,406	42,8
India	2,328	3,330	43,0
Medio Oriente	1,925	2,411	25,2
Unión Europea	1,966	31,90	62,3
China	1,032	2,070	100,6
Otros países	2,136	2,405	12,60
Exportaciones totales	11,140	15159	36,1
Ucrania	6,063	7,726	25,4
Rusia	2,651	3,647	37,6
Unión Europea y Turquía	0,922	1,038	12,6
República Argentina	0,855	1,927	125,4
Otros países	0,649	0,821	26,5

4. Conclusiones

Insistimos, la oportunidad para La Argentina en los próximos cinco años es recuperar una parte modesta del área productiva de girasol perdida por las malas políticas locales (2007 -2015) y abastecer el faltante en la producción mundial de aceite que, indudablemente, ocurrirá porque los países que incurren en invasiones, conflictos y/o guerras siempre pierden. O por lo menos, así lo hacen sus poblaciones y estructuras productivas, los cuales tardan años en recuperarse sobre todo teniendo en cuenta el antecedente de la anterior "guerra europea", que fue la Segunda Guerra Mundial.

No debe olvidarse que ninguna de las grandes potencias, Estados Unidos y China, ha demostrado demasiado empeño en la rápida finalización del conflicto y la vuelta a la "normalidad". Lamentablemente, a mayor duración del conflicto mayor será el daño para los beligerantes y buena parte de la economía mundial.



Cómo se desarrolló la comercialización de la campaña de girasol 2021/22 en nuestro país

Natalia Marín - Patricia Bergero

La campaña 2021/22 de girasol acumuló más de 3 millones de toneladas en contratos finales en plaza local y más de 2 millones de toneladas anotadas en ventas al exterior.

En diciembre se cerró la campaña comercial 2021/22 de girasol en nuestro país, dejándonos algunos datos interesantes en sus patrones comerciales. A continuación, se presentan algunos indicadores de la comercialización de la campaña en el plano local y las ventas anotadas al exterior.



COMPLEJO GIRASOL - CAMPAÑA 2021/22

Algunos indicadores comerciales



BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO



OPERACIONES EN PLAZA LOCAL

SIO GRANOS

+3 MILLONES

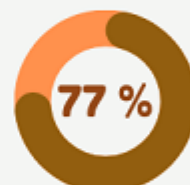
de toneladas



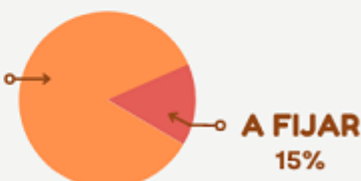
BCR

EN CONTRATOS FINALES

EN DÓLARES



PRECIO HECHO
85%



ANOTE DE VENTAS AL EXTERIOR

DJVE

+2

MILLONES DE
TONELADAS

MÁXIMO DE LAS
ÚLT. 5 CAMPAÑAS

SUBPRODUCTOS
49%

CONFITERÍA
2%

ACEITE
42%

SEMILLA
7%

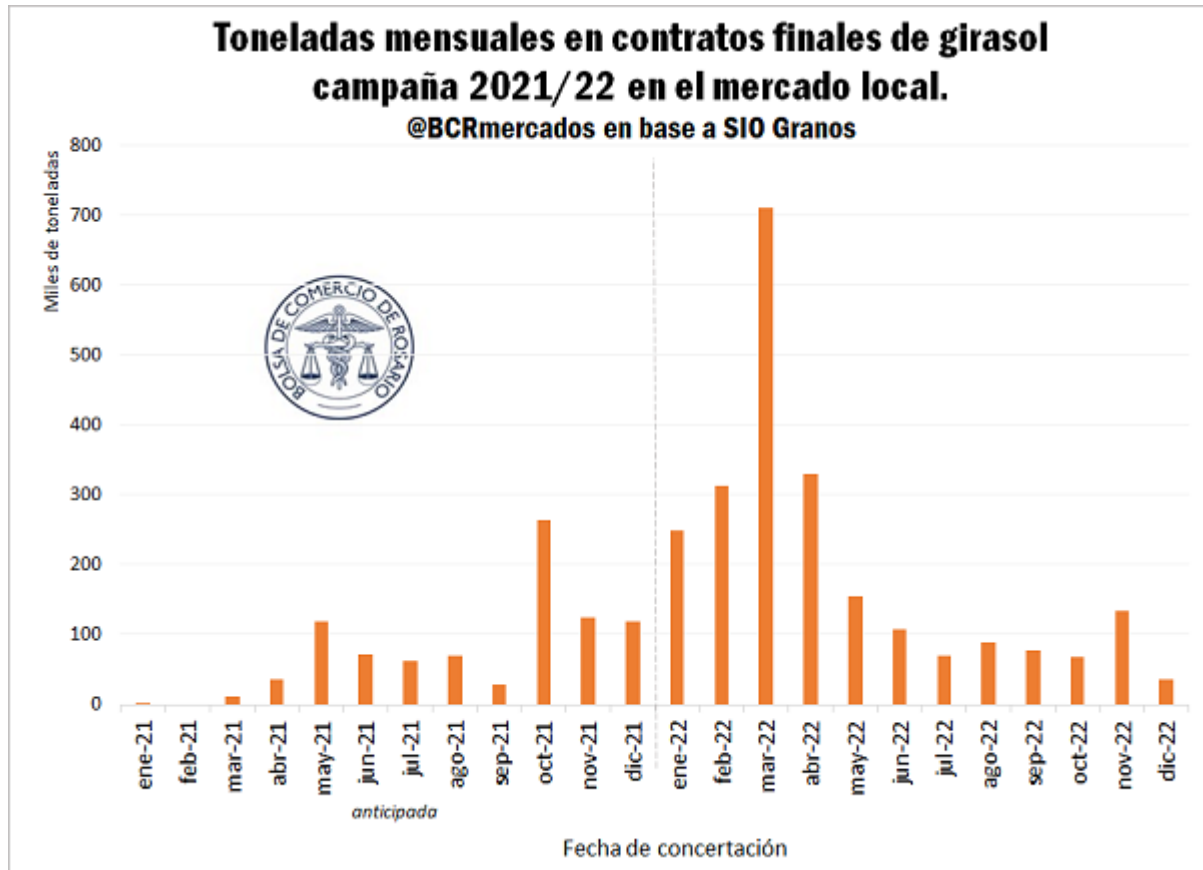
CONFLICTO
RUSIA-UCRANIA



BCR

@BCRmercados en base a SIO Granos y SAGyP

En el plano local, la campaña 2021/22 acumuló más de 3 millones (3.240.215) de toneladas en contratos finales de girasol según SIO Granos. De dicho total, el 28% fueron contratos anticipados, es decir, concertados antes de enero del año 2022 y también se destaca que el 50%, la mitad de los contratos, ocurrieron entre enero y abril del año pasado.

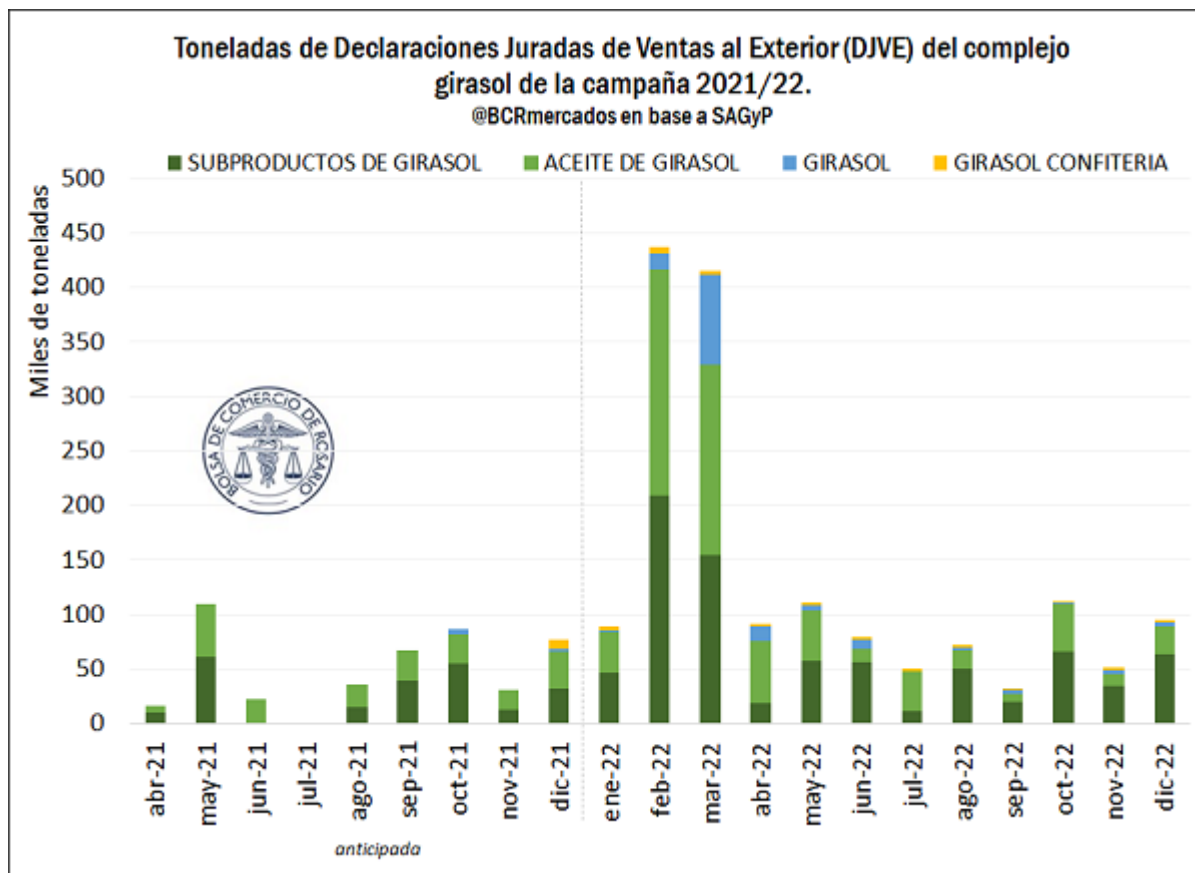


De los contratos considerados, el 77% de los mismos fueron realizados en dólares. Entre otras de las principales características de los contratos, el 85% correspondieron a Precio Hecho y un 15% a Fijar Precio.

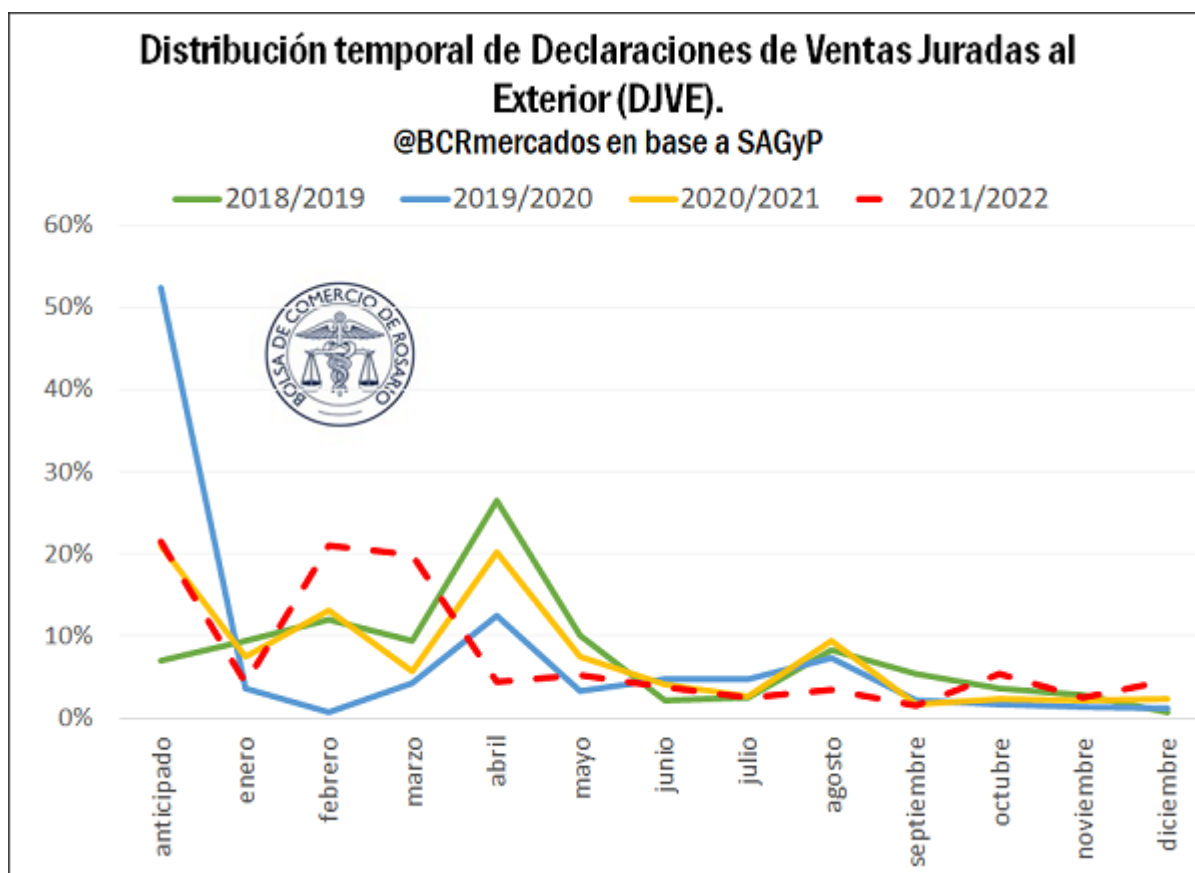
Las modalidades de pago en el mercado de granos son básicamente tres: a) contra entrega, cuando el importe es pagado luego de la entrega del grano; b) pago a plazo, cuyo pago es posterior a la entrega y c) la tercera opción es el pago anticipado, que ocurre cuando el vendedor recibe de manera anticipada el importe de la mercancía y la entrega del grano se realiza luego. En la campaña pasada, la modalidad más popular fue la modalidad contra entrega (88%), seguido por el pago a plazo (8%) y por último el pago anticipado (4%)

En cuanto a la comercialización externa, de acuerdo con los datos presentados por SAGyP, el volumen de Declaraciones de Ventas al Exterior (DJVE) del complejo girasol para la campaña 2021/22 alcanzó un total de 2.084.761 toneladas, valor

más alto considerando las últimas 5 campañas. El 49% de DJVE corresponden a pellets y subproductos de girasol, un 42% corresponde al aceite, un 7% a la semilla y un 2% a girasol de confitería.



Al estudiar la distribución temporal de anote de DJVE, se observa que el volumen observado en febrero y marzo del año 2022 fueron atípicos en relación con la estacionalidad usual en campañas anteriores. Este fenómeno se explica debido al conflicto entre Rusia y Ucrania que se desató en febrero de dicho año, catapultando los precios internacionales y generando oportunidades de negocios para las industrias locales. Cabe recordar que estos dos países son los productores más importantes de girasol a nivel mundial.



Como se observa en la figura anterior, las declaraciones de ventas al exterior tienen un pico en el mes de abril, correlacionado al mayor volumen de molienda que ocurre generalmente en dicho mes.



Monitor de Commodities

Monitor de Commodities Granos

Mercado Físico de Granos de Rosario

12/01/23

Plaza/Producto	Entrega	9/1/23	2/1/23	10/1/22	Var. Sem.	Var. Año
PRECIOS SPOT, CACR		\$/t				
Trigo	Disp.	55,400	55,340	24,350	0.1% ↑	127.5%
Maíz	Disp.	45,500	45,900	23,700	-0.9% ↓	92.0%
Girasol	Disp.	84,550	81,860	49,400	3.3% ↑	71.2%
Soja	Disp.	78,500	76,000	39,570	3.3% ↑	98.4%
Sorgo	Disp.	45,150	44,490	20,765	1.5% ↑	117.4%
FUTUROS MATBA nueva campaña		US\$/t				
Trigo	dic-22	S/C	-	-	-	-
Maíz	jul-23	234.5	236.8	197.4	-1.0% ↓	18.8%
Soja	may-23	401.5	406.0	197.4	-1.1% ↓	103.4%

* 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

12/01/23

Producto	Posición	12/1/23	5/1/23	12/1/22	Var. Sem.	Var. Año
ENTREGA CERCANA		US\$/t				
Trigo SRW	Disp.	272.9	274.4	278.4	-0.5% ↓	-2.0%
Trigo HRW	Disp.	306.8	308.6	285.9	-0.6% ↓	7.3%
Maíz	Disp.	264.2	257.0	235.8	2.8% ↑	12.0%
Soja	Disp.	562.0	538.9	511.2	4.3% ↑	9.9%
Harina de soja	Disp.	565.5	538.7	475.1	5.0% ↑	19.0%
Aceite de soja	Disp.	1394.4	1387.6	1306.9	0.5% ↑	6.7%
RELACIONES DE PRECIOS						
Soja/maíz	Disp.	2.13	2.10	2.17	1.4% ↓	-1.9%
Trigo blando/maíz	Disp.	1.03	1.07	1.18	-3.2% ↓	-12.5%
Harina soja/soja	Disp.	1.01	1.00	0.93	0.7% ↑	8.3%
Harina soja/maíz	Disp.	2.14	2.10	2.01	2.1% ↑	6.3%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0.36	0.37	0.39	-2.7% ↓	-6.6%





Precios de exportación de granos. FOB varios orígenes 12/01/23

Origen / Producto	Entrega	12/1/23	5/1/23	12/1/22	Var. Sem.	Var. Año
TRIGO		US\$/t				
ARG 12,0% - Up River	Cerc.	487.5	487.5	418.0	0.0% ↑	16.6%
EE.UU. HRW - Golfo	Cerc.	372.9	374.6	372.2	-0.5% ↓	0.2%
EE.UU. SRW - Golfo	Cerc.	324.3	323.9	326.1	0.1% ↓	-0.6%
RUS 12,5% - Mar Negro	Cerc.	309.0	311.0	332.0	-0.6% ↓	-6.9%
UCR Feed - Mar Negro	Cerc.	275.0	275.0	179.5	0.0% ↑	53.2%
MAIZ						
ARG - Up River	Cerc.	302.1	300.7	265.1	0.5% ↑	14.0%
UCR - Mar Negro	Cerc.	256.5	256.5	274.5	0.0% ↓	-6.6%
SORGO						
ARG - Up River	Cerc.	291.0	291.0	245.0	0.0% ↑	18.8%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	299.6	292.5	283.1	2.4% ↑	5.8%
SOJA						
ARG - Up River	Cerc.	577.6	577.6	525.5	0.0% ↑	9.9%
BRA - Paranaguá	Cerc.	582.1	562.0	535.0	3.6% ↑	8.8%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	609.3	594.0	558.1	2.6% ↑	9.2%





Panel de Capitales

Panel del mercado de capitales

Mercado de Capitales Regional

Plazo	Tasa promedio		Monto Liquidado		Cant. Cheques	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO AVALADOS						
De 1 a 30 días	35.37	35.84	126,192,748	73,588,014	190	113
De 31 a 60 días	36.60	37.60	480,310,329	191,971,994	588	332
De 61 a 90 días	38.36	39.41	499,222,328	335,986,325	707	439
De 91 a 120 días	38.31	39.37	521,198,567	271,111,266	583	424
De 121 a 180 días	39.44	39.34	601,808,999	347,610,995	690	473
De 181 a 365 días	39.98	39.82	343,893,242	184,499,324	418	243
Total			2,572,626,212	1,404,767,918	3,176	2,024
MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO GARANTIZADOS						
De 1 a 30 días	36.97	37.07	38,589,806	22,916,530	44	25
De 31 a 60 días	38.96	41.23	11,842,897	21,839,631	23	8
De 61 a 90 días	39.58	42.29	12,180,113	15,525,671	12	8
De 91 a 120 días	39.38	39.33	12,623,669	1,338,871	15	2
De 121 a 180 días	41.23	41.61	10,502,678	13,192,482	11	3
De 181 a 365 días	42.11	42.46	15,598,318	21,435,251	8	25
Total			101,337,481	96,248,437	113	71
MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO NO GARANTIZADOS						
De 1 a 30 días	43.74	42.04	742,359,593	353,794,230	122	129
De 31 a 60 días	46.17	44.82	578,129,393	495,588,235	292	199
De 61 a 90 días	45.57	44.84	523,099,755	693,107,139	242	269
De 91 a 120 días	45.59	47.81	398,301,330	197,949,246	136	122
De 121 a 180 días	46.40	41.52	114,166,517	42,170,137	71	47
De 181 a 365 días	42.61	35.30	74,221,796	82,193,994	42	17
Total			2,430,278,383	1,864,802,981	905	783
MAV: CAUCIONES						
Plazo	Tasa promedio		Monto contado		N° Operaciones	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
Hasta 7 días	32.07	31.94	69,317,860,163	56,407,254,435	7,455	6,254
Hasta 14 días	35.87	35.54	61,159,173	65,366,168	97	144
Hasta 21 días	34.00	36.00	1,001,473	823,227	4	3
Hasta 28 días	37.00	35.00	1,813,536	653,907	5	2
Mayor a 28 días	38.71	35.23	2,666,292	122,375,133	40	53
Total			69,384,500,637	56,596,472,870	7,601	6,456





Mercado de Capitales Argentino

12/01/23

Acciones del Panel Principal

Variable	Valor al cierre	Retorno			Beta		PER		VolProm diario (5 días)
		Semanal	Inter- nual	Año a la fecha	Emp.	Sector	Emp.	Sector	
MERVAL	234,153.71	11.69	175.15	15.87					
		en porcentaje							
Aluar	\$ 208.75	9.15	147.75	15.81	0.58	0.67	21.03	15.42	717,324
Frances	\$ 528.45	14.01	159.83	16.09	1.27	1.00	7.78	11.32	217,093
Macro	\$ 713.35	18.91	162.49	27.13	1.20	1.00	13.18	11.32	463,010
Byma	\$ 249.25	7.09	133.20	14.60	0.82	0.90	-	34.26	279,317
Central Puerto	\$ 222.50	8.11	221.60	5.20	1.13	0.62	22.49	11.46	640,873
Comercial del Plata	\$ 20.65	5.90	252.46	3.51	1.04	0.83	9.98	10.87	3,735,386
Cresud	\$ 237.25	2.73	143.33	3.04	0.73	0.63	4.35	22.28	126,346
Cablevision Ho	\$ 1,087.50	-1.54	95.59	1.12	0.91	0.83	-	10.87	17,609
Edenor	\$ 172.30	12.25	220.26	26.27	1.08	0.54	-	-	573,093
Grupo Galicia	\$ 440.75	23.10	134.11	34.32	1.35	1.00	18.01	11.32	2,195,969
Holcim Arg S.A	\$ 297.50	-2.14	96.74	4.94	1.05	1.05	8.62	4.31	60,712
Loma Negra	\$ 525.45	14.85	116.48	12.16	0.91	-	-	-	276,659
Mirgor	\$ 5,492.50	-0.52	48.89	-0.90	0.84	0.84	136.13	136.13	7,983
Pampa Energia	\$ 485.65	8.15	199.88	10.40	0.88	0.83	14.28	10.87	970,797
Richmond	\$ 409.50	-1.33	77.70	5.27		-	-	-	3,905
Grupo Supervielle	\$ 198.90	19.78	146.64	29.70	1.31	-	-	-	661,399
Telecom	\$ 415.65	11.49	95.14	13.41	0.61	0.61	-	-	123,759
Tran Gas Norte	\$ 402.00	-3.37	346.17	11.82	1.38	1.13	-	10.32	231,550
Tran Gas del S	\$ 819.80	-3.22	298.83	1.08	0.89	1.13	20.64	10.32	243,801
Transener	\$ 208.50	2.46	295.64	13.01	1.21	1.21	50.16	50.16	516,588
Ternium Arg	\$ 283.00	17.06	135.18	24.67	0.76	0.67	9.81	15.42	1,086,183





Títulos Públicos del Gobierno Nacional					12/01/23
Variable	Valor al cierre	Var. Semanal	TIR	Duration	Próximo vencimiento
BONOS CANJE 2005					
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
BONOS CANJE 2010					
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
BONOS CANJE 2020					
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
BONTE, BOGAR Y BONOS DE CONSOLIDACIÓN					
BONTE Oct - 2023	57.5	6.7%	52.0%	0.87	17/4/2023
BONTE Oct - 2026	21.8	-1.8%	118.0%	3.24	17/4/2023
BONCER 2023	762.0	4.5%	28.0%	0.28	6/3/2023
BOCON 6° 2%	780.0	-2.4%	71.0%	0.70	15/12/2022

* Corte de Cupón durante la semana.





Termómetro Macro

TERMÓMETRO MACRO

Variables macroeconómicas de Argentina

12/01/23

Variable	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
TIPO DE CAMBIO					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	\$ 180.970	\$ 178.940	\$ 171.762	\$ 103.642	74.61%
USD comprador BNA	\$ 179.750	\$ 177.750	\$ 170.500	\$ 102.750	74.94%
USD Bolsa MEP	\$ 329.294	\$ 333.438	\$ 322.072	\$ 201.991	63.02%
USD Rofex 3 meses	\$ 212.850	\$ 211.800	\$ 203.600		
USD Rofex 8 meses	\$ 279.000	\$ 276.500	\$ 268.000		
Real (BRL)	\$ 35.34	\$ 33.44	\$ 32.47	\$ 18.73	88.69%
EUR	\$ 195.59	\$ 188.23	\$ 182.60	\$ 118.61	64.91%
MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior al 15-12-2022					
Reservas internacionales (USD)	39,637	39,007	37,867	41,105	-3.57%
Base monetaria	4,862,243	4,633,119	4,397,891	3,197,164	52.08%
Reservas Internacionales Netas /1 (USD)	27,655	27,050	26,271	5,417	410.51%
Títulos públicos en cartera BCRA	13,400,963	13,049,773	#####	6,473,474	107.01%
TASAS					
BADLAR bancos privados	69.19%	69.38%	66.69%	36.31%	32.88%
Call money en \$ (comprador)	70.00%	70.00%	70.00%	33.75%	36.25%
Cauciones en \$ (hasta 7 días)	32.07%	31.94%	31.94%		
TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana)	129.06%	109.20%	129.84%	45.37%	83.68%
COMMODITIES (u\$s)					
Petróleo (WTI, NYMEX)	\$ 79.05	\$ 73.67	\$ 75.39	\$ 82.64	-4.34%
Plata	\$ 23.66	\$ 23.22	\$ 23.73	\$ 23.11	2.37%

/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) 12/01/23

Indicador	Período	Último Dato	Dato Anterior	Año anterior	Var. a/a
NIVEL DE ACTIVIDAD					
Producto Bruto Interno (var. % a/a)	III Trimestre	5.9	5.9	11.8	
EMAE /1 (var. % a/a)	oct-22	4.5	4.5	6.8	
EMI /2 (var. % a/a)	nov-22	5.2	5.7	16.4	
ÍNDICES DE PRECIOS					
IPC Nacional (var. % m/m)	dic-22	5.1	4.9	3.8	
Básicos al Productor (var. % m/m)	nov-22	6.9	4.0	3.0	
Costo de la Construcción (var. % m/m)	nov-22	6.3	6.3	2.1	82.6
MERCADO DE TRABAJO					
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
COMERCIO EXTERIOR					
Exportaciones (MM u\$s)	nov-22	7,089	7,962	6,191	14.5%
Importaciones (MM u\$s)	nov-22	5,750	6,079	5,767	-0.3%
Saldo Balanza Comercial (MM u\$s)	nov-22	1,339	1,883	424	215.8%

/1 EMAE = Estimador Mensual de Actividad Económica.

