



Editorial

**Algunas palabras para recordar a Rogelio Pontón**

Ivo A. Sarjanovic 04 de Octubre de 2019

Le agradezco mucho a la Bolsa de Comercio de Rosario la invitación para escribir algunas palabras en memoria del querido e inolvidable Rogelio, con motivo del sexto aniversario de su fallecimiento.

**ESTADÍSTICAS**

Monitor de Commodities

Panel de Capitales

Termómetro Macro

Commodities

**Financiación comercial en la campaña de granos 18/19**

Julio Calzada - Di Yenno Federico 04 de Octubre de 2019

Según datos de la plataforma SIO-Granos, el 30 % de los granos comercializados se negociaron en modalidad canje o con pago anticipado a la entrega. Este valor es mayor al de campañas anteriores. La financiación se estima en 5.200 millones de dólares.

Commodities

**El mercado mundial de cerdos se reacomoda por la peste porcina africana**

Bautista Gaggiotti - Franco Ramseyer 04 de Octubre de 2019

La producción y el consumo mundial de cerdos tendrían una caída del 4% en el año 2019, paralizados por la Peste Porcina Africana. Ante importaciones chinas que alcanzarían un récord histórico, se abren oportunidades para los países exportadores.

Commodities

**El precio del trigo nuevo sube a medida que las lluvias se hacen más necesarias**

Blas Rozadilla - Javier Treboux 04 de Octubre de 2019

La campaña de trigo empieza a sufrir complicaciones en nuestro país, con carencias hídricas en importantes zonas productivas, y el precio del trigo nuevo comienza a incorporar las preocupaciones de los agentes del mercado.

Commodities

**El crushing de soja en lo que va de la campaña ya es la segunda mejor marca de la historia**

Bautista Gaggiotti - Desiré Sigauco 04 de Octubre de 2019

La industria procesó 4,15 Mt de poroto en agosto, manteniéndose por encima de los 4 Mt por tercer mes consecutivo en la campaña.

Commodities

**Consumo doméstico: ¿De mercado primario a excedente de exportación?**

ROSGAN 04 de Octubre de 2019

En un contexto donde el consumo interno sigue sin reaccionar, sumamente golpeado por la limitada capacidad de compra del ingreso real del consumidor, la creciente oferta de los últimos meses hace que el mercado interno se encuentre sobre abastecido.

Editorial

**Convocatoria a asamblea y comicios para elección de Autoridades BCR**

Bolsa de Comercio de Rosario 04 de Octubre de 2019

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario Asociación Civil convoca a los señores asociados a los comicios que se llevarán a cabo el 28 de noviembre de 2019, de 11 a 16.





## Algunas palabras para recordar a Rogelio Pontón

Ivo A. Sarjanovic

Le agradezco mucho a la Bolsa de Comercio de Rosario la invitación para escribir algunas palabras en memoria del querido e inolvidable Rogelio, con motivo del sexto aniversario de su fallecimiento.

Conocí a Rogelio a fines de 1982, cuando vino al Superior de Comercio para dar una charla de bienvenida para los alumnos que habíamos decidido ingresar a la Facultad de Ciencias Económicas de la UNR. Recuerdo que me deslumbró. Habló un poco de todo, realizando conexiones sorprendentes entre temas muy diversos, y encendiendo inmediatamente la llamita de la curiosidad entre todos los presentes. Cuando terminó, me acerqué a preguntarle qué libros podía leer ese verano para ir preparándome para la Universidad y anotó los siguientes títulos en un papelito: Historia del análisis económico de Joseph Schumpeter e Introducción a la economía política de Wilhelm Röpke. Al día siguiente corrí a Ross para comprarlos y así se inició una larga relación con Rogelio y con la Economía.

Volví a encontrarlo en la Facultad en 1984. El año anterior había cursado Economía 1 con otro profesor y con el libro de Samuelson y estaba completamente confundido. Así que Rogelio vino al rescate. En esa época él ya no podía enseñar en público por decisión de Franja Morada y entonces se convirtió en una especie de tutor particular, siempre disponible para los que lo visitábamos en su oficina del Departamento o en la Hemeroteca donde habitualmente lo encontrábamos leyendo las últimas novedades. Estudiamos macro y microeconomía y descubrimos a la Escuela Austríaca y a autores como Mises y Hayek que nos permitieron apreciar una manera muy original y diferente de entender al mercado. También leíamos a economistas de otras escuelas para ir comparando los diferentes enfoques. Pontón nos insistía que leyéramos todas las posturas, sin dogmatismos. Rogelio tenía un maletín que parecía mágico porque de ahí iban saliendo, siempre impecables, todos los libros que él iba citando.

Ese vínculo de profesor-alumno fue gradualmente evolucionando hacia una relación de amistad que se fue afianzando año tras año. Las cenas de los jueves en el Colegio de Escribanos y los viajes mensuales a ESEADE en Buenos Aires para participar en seminarios de investigación son recuerdos imborrables. Durante esas cenas Rogelio nos seguía formando, adoptando generalmente las posiciones ideológicas más inverosímiles para forzarnos a pensar de manera crítica, sin que caigamos en los fanatismos propios de nuestra edad. Así que una noche podía sorpresivamente ser keynesiano y otra noche marxista, con el objetivo de desafiar nuestras ingenuas certezas de juventud. Pero no siempre hablábamos de economía. Por la mesa desfilaban temas de todo tipo, supuestamente inconexos, excepto para Rogelio que los vinculaba de forma magistral: los debates entre ciencia y fe, episodios de la historia argentina, los manuscritos del Mar Muerto, la hidrovía y el



BCR

DIRECCIÓN  
DE INFORMACIONES  
Y ESTUDIOS ECONÓMICOS

PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario

DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario - ARG

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

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

@BCRmercados



calado del Paraná, la mecánica cuántica y los nuevos autores que iba descubriendo y cuyos libros leía con voracidad.

En 1988 y 1989 trabajé como su asistente en el Departamento de Investigaciones de la Bolsa. La Argentina se debatía entre la alta inflación y la hiper. Rogelio llegó una mañana a la oficina y luego de analizar el Balance del Banco Central garabateó en una hoja de papel lo que luego sería el Plan de Convertibilidad. Para Rogelio la inflación era un problema de origen monetario, pero eminentemente moral que iba minando gradualmente las instituciones. Por eso le había dedicado mucho tiempo a su estudio y tuvo esa intuición genial, cuando todavía nadie hablaba de esa propuesta.

Pontón debatía sobre temas monetarios, de igual a igual, con Julio Olivera, quizás el economista académico más prestigioso de la historia argentina y conversaba de física con Mario Castagnino, un científico rosarino de renombre mundial. Pero nunca se agrandaba. Rogelio era una persona profundamente modesta y humilde, que se preocupaba siempre por la gente que lo rodeaba. A pesar de mi traslado a Ginebra, la relación siempre se mantuvo, por teléfono, por email y las visitas anuales a la Bolsa. ¡En su oficina mis hijos descubrieron lo que era una máquina de escribir!

Su actividad docente fue incansable. Por eso creo que no hay mejor homenaje que haberle puesto su nombre a la nueva sala de capacitación en la Bolsa.

Hoy discípulos suyos enseñan en casi todas las Facultades de Rosario.

Un par de veces al año se organizan seminarios de investigación donde debatimos algunos de los temas que lo apasionaban, así la antorcha de sus múltiples curiosidades sigue encendida.

Es una pena que no haya escrito más libros. Creo que su amor por la lectura no le dejaba tiempo suficiente.

Es una lástima que se haya ido tan temprano. Su experiencia sería muy valiosa en esta Argentina, siempre convulsionada.

Rogelio fue como un padre intelectual para mí. Lo extraño y le estaré siempre agradecido por todo lo que me enseñó. Pero no sólo por los conceptos, las teorías y los modelos, sino más que nada por su ejemplo de hombre de bien.

¡Gracias MAESTRO!



**BCR**

**DIRECCIÓN  
DE INFORMACIONES  
Y ESTUDIOS ECONÓMICOS**

PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario

DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario - ARG

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

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

 @BCRmercados



## Financiación comercial en la campaña de granos 18/19

Julio Calzada – Di Yenno Federico

Según datos de la plataforma SIO-Granos, el 30 % de los granos comercializados se negociaron en modalidad canje o con pago anticipado a la entrega. Este valor es mayor al de campañas anteriores. La financiación se estima en 5.200 millones de dólares.

Para analizar la comercialización de la campaña 18/19 se procedió a utilizar los datos que se encuentran disponibles de la plataforma de SIO-Granos al 31 de agosto de 2019. Sobre la base de estos datos se utilizó la cantidad de toneladas comercializadas en contratos con diversas modalidades de pago y tipo de operación<sup>1</sup>. De esta manera, se estima que el 34 % de la soja comercializada fue destinada a la financiación directa del productor. Este valor fue 31 % para el maíz y 19 % para el trigo.

El problema de la siguiente metodología, es que no podemos separar la financiación de la inversión en maquinaria y la de insumos en el canje de granos. Sólo no interesa saber la financiación al capital de trabajo del productor. Aun así se puede hacer un acercamiento de cuánto fue el crédito comercial que fue a financiar la campaña 18/19. Según los totales alcanzados del 31%, 34% y 19% para maíz, soja y trigo, si lo multiplicamos por el valor doméstico de producción de cada producto (valor de la producción calculada a valor FAS), se obtiene una financiación total del orden de 5.200 millones de dólares.

Con esta metodología se puede obtener una descripción del sistema de comercialización de granos en la Argentina a través de una muestra. Esta base de datos resulta en una muestra de lo realmente comercializado por que el volumen total de granos subidos a la plataforma no alcanza coincide con el total de granos producidos en campaña anteriores o lo reportado en las compras del sector industrial y exportador para algunas campañas. Por otro lado, aún resta tiempo para la conclusión de la campaña 18/19.

### Datos y descripción de la metodología

En la base de SIO-Granos se puede categorizar el comprador de la mercadería según si el grano se va a consumir como insumo en la producción de otro bien o si el grano se termina exportando. En ambos casos a este segmento se le denomina como consumidor final. El resto, se le denominará como sector intermediario.

Se puede observar una importancia categórica del consumidor final en los contratos con pago anticipado a la entrega. En esto, es muy posible que los exportadores o cooperativas con mayor capacidad de endeudamiento permitan financiar los insumos del productor. Con respecto al total



BCR

DIRECCIÓN  
DE INFORMACIONES  
Y ESTUDIOS ECONÓMICOS

PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario

DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario - ARG

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

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

@BCRmercados



de la comercialización final, el pago anticipado a la entrega alcanza el 11 % en maíz, 18 % en soja y 6 % en trigo.



Existen por otro lado, dos segmentos principales, en donde hay un cambio de manos y se detenta el poder de la mercadería por parte de los intermediarios. Estos contratos son: el contrato de canje de granos y en los contratos de compraventa (a plazo y contra entrega) en menor medida.

Aquí se hará énfasis en los contratos de canje realizados tanto por los intermediarios como el segmento de consumidor final. El canje de maíz alcanza un 20 % del total de la comercialización, el canje de soja tiene un 16 % sobre el total y el trigo se comercializa en modalidad canje en un 13 % respecto al total. Se supone aquí que el negocio del canje en los intermediarios se replica en una operación de pago contra entrega a un consumidor final. Si queremos medir el financiamiento del productor, se puede calcular el total del canje de intermediarios y de consumo final respecto a la comercialización final.

Sumando el volumen de contratos con pago anticipado a la entrega y los contratos de canje, se estima que el 34 % de la soja comercializada fue destinada a la financiación directa del productor. Este valor fue 31 % para el maíz y 19 % para el trigo.



Si comparamos con la campaña 16/17 o la 17/18, el financiamiento comercial (en términos relativos) está muy por encima de lo habitual, lo que indica que este año hay una mayor financiación del productor con el sector de la comercialización. Ello se debería a que en un contexto de suba de tasas de interés, el incentivo para recurrir al crédito bancario cae, al tiempo que la sequía de la campaña anterior redujo el capital de trabajo de los productores.



Según los totales alcanzados del 31%, 34% y 19% para maíz, soja y trigo, si lo multiplicamos por el valor doméstico de producción de cada producto (valor de la producción calculada a valor FAS), se obtiene una financiación total del orden de 5.200 millones de dólares.

*<sup>1</sup> A las cantidades reportadas de los contratos, se le sumó la ampliación de contratos negociados y se le restó las toneladas que resultan de la anulación de contratos que se van subiendo a la plataforma.*





## El mercado mundial de cerdos se reacomoda por la peste porcina africana

Bautista Gaggiotti – Franco Ramseyer

La producción y el consumo mundial de cerdos tendrían una caída del 4% en el año 2019, paralizados por la Peste Porcina Africana. Ante importaciones chinas que alcanzarían un récord histórico, se abren oportunidades para los países exportadores.

El 2019 será un año signado por la proliferación de la Peste Porcina Africana, cuyas consecuencias implicarían una reducción del 4% en la producción mundial de cerdos, con China liderando la caída a nivel global. La gran mortandad del gigante asiático se ve parcialmente contrarrestada por incrementos anuales del 4% en la producción estadounidense y del 6% en Brasil, dos de los grandes jugadores del mercado porcino.

Resulta ilustrativo a fines de dimensionar el contundente embate proporcionado por la peste africana el hecho de que para enero de 2019, las cabezas de ganado porcino en China se estimaban en 428 millones de cabezas, un 3% por debajo del año anterior. Sin embargo, para fines de este año los pronósticos del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos proyectan un recorte adicional, que alcanzaría el 18% interanual, cayendo a los 350 millones, el menor nivel registrado desde el año 1980. El impacto ocasionado por la cuantiosa liquidación de cerdos a causa de una propagación de escala sin precedentes de la peste porcina africana implicaría un recorte en la producción total por parte del gigante asiático que sería del 10,2% para este año, cayendo a 48,5 Mt, el nivel mínimo desde el año 2008. Además, el panorama parece ser poco alentador ya que a pesar de los esfuerzos por erradicar la enfermedad, continúan emergiendo focos infecciosos generando el cierre de numerosas granjas, por lo cual el arribo a una solución en el corto plazo resulta improbable. Algunos analistas afirman que el gigante asiático podrá recuperar su nivel de producción en un período no menor a los 5 años. En tanto, la situación podría incluso ser bastante peor a la estimada por el USDA, ya que en su informe trimestral de cerdos publicado en julio, Rabobank estimaba que la caída en la producción interanual de China sería aproximadamente del 25%, rondando las 40 Mt producidas en 2019.

En cuanto a Estados Unidos, que representa el tercer mayor productor y consumidor mundial tanto de cerdo como de sus derivados, se estima que su producción aumentará en un 4% en este ciclo. A lo largo de los últimos años, dicho país se ha consolidado como el segundo exportador, con un promedio registrado del 20% del total de su producción de tipo comercial.

Mientras tanto, en Brasil el panorama indica que la producción se incrementará en un 6% y en la Unión Europea la debilidad de los precios hace desaparecer los incentivos por aumentar la cantidad producida, aunque no se descarta que las perspectivas de aumentos en las exportaciones puedan inducir a los productores a ampliar sus rebaños en lo que resta del presente ciclo.



BCR

DIRECCIÓN  
DE INFORMACIONES  
Y ESTUDIOS ECONÓMICOS

PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario

DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario - ARG

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

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

@BCRmercados



La disminución en la producción china puede apreciarse claramente en la siguiente visualización, la cual contiene la producción correspondiente a los tres principales participantes de este mercado en los últimos 4 años, y sus correspondientes estimaciones para el año en curso. Si se la compara con año pasado, la magnitud de la caída en la producción china sería del 10,2%, pasando de 54 Mt a 48,5 Mt, claramente la marca más baja en el período considerado. Si se la contrasta con los valores de 2015 el recorte es aún mayor, del 14%. Además, se aprecia un leve aumento en el output estadounidense de 0,5 Mt hasta alcanzar las 12,4Mt, con la Unión Europea registrando un recorte muy moderado con respecto al ciclo pasado.



En el siguiente gráfico de torta se aprecia la composición de la producción mundial de cerdos por países para el año 2019. Es destacable el hecho de que a pesar de la catástrofe que ha causado en términos de stocks la irrupción de la gripe porcina africana, China continúa liderando el podio de productores, manteniendo un notable 44,7% de la cuota total e implicando alrededor de 48,5 millones de toneladas. En segundo lugar y acaparando un 22,3% del total producido se ubica la Unión Europea con poco más de 24 millones de toneladas, sin alteraciones considerables con respecto al año anterior. Mientras tanto, el tercer lugar es ocupado por los Estados Unidos, contabilizando un volumen total de 12,4 millones de toneladas proyectado para este año, con un aumento del 4% en relación al ciclo precedente.

Se incorpora también una tabla en donde puede verse la variación en la producción de cada país en el último año. De la misma se desprende un dato interesante, y es que la producción argentina sería la de mayor incremento interanual en términos porcentuales, con un 8% (considerando sólo a los 14 mayores productores de porcinos). En 2019, Argentina alcanzaría las 670 mil toneladas producidas.



Ante el ya mencionado recorte en la producción china, se espera que las importaciones por parte de este país alcancen un récord a lo largo del corriente año, acumulando 2,2 Mt al cierre del 2019. El aumento en los precios ante la rigidez en la oferta de cerdos ya ha comenzado a manifestarse. Por este motivo, tanto la Unión Europea, Canadá, Brasil y los Estados Unidos se perfilan para abastecer de manera parcial dicha caída en la producción, con un notable aumento de sus ventas externas a China. La Unión Europea tendría un aumento interanual del 11% en su volumen exportado, alcanzando las 3,2 Mt en el presente año; por su parte, Estados Unidos y Canadá podrían aumentar en un 5% sus exportaciones, ubicándose las mismas en 2,8 y 1,4 millones de toneladas, respectivamente (cabe aclarar que las ventas externas de EE.UU. a China se han incrementado a pesar del establecimiento de tarifas en el contexto de la guerra comercial que involucra a ambas potencias); en tanto, Brasil presentaría una suba notable, del orden del 23% interanual hasta las 900 mil toneladas. Al igual que en el caso de la producción, Argentina sería el país con mayor





incremento porcentual en sus exportaciones de carne porcina, con un contundente 50%, pasando de 8 mil toneladas en 2018 a 12 mil en 2019.

Con respecto a las importaciones por parte del gigante asiático y en pos de identificar el cambio de tendencia en dicha variable, resulta central ponderar el hecho de que las mismas se han incrementado en un 41% pasando de 1,56 Mt a una proyección de 2,2 Mt para el corriente año, siendo este el máximo valor del que se tenga registro. En la línea de tiempo que se encuentra a continuación, se aprecia el incremento de la participación relativa de las compras chinas con respecto a la totalidad de las importaciones mundiales, en el período comprendido entre 2015 y 2019.



Asimismo, los volúmenes de importaciones y exportaciones para los países líderes en estos rubros se resumen en las siguientes dos tablas.



En última instancia, se analizará cómo quedaría constituida la estructura de consumo en el año 2019. Se observa una retracción del 4% en el consumo a nivel mundial, explicada principalmente por un fuerte recorte de casi 5 millones de toneladas en el consumo de China (para dimensionar, esto equivale a casi 7 veces la producción argentina). De acuerdo al USDA, la escasez de oferta sería el principal factor que explica esta merma, sin embargo, también se observa una disminución de demanda, ya que muchos consumidores preocupados han optado por otras carnes que sustituyan al cerdo, a pesar de que la enfermedad no afecta a los humanos. El segundo mayor consumidor, la Unión Europea, también presentaría en 2019 una reducción en su cantidad consumida, del orden del 2% interanual. En Argentina, el consumo interno subiría este año un 7%, acompañando el crecimiento del sector que también se manifiesta en mayor producción y exportaciones.







## El precio del trigo nuevo sube a medida que las lluvias se hacen más necesarias

Blas Rozadilla - Javier Treboux

La campaña de trigo empieza a sufrir complicaciones en nuestro país, con carencias hídricas en importantes zonas productivas, y el precio del trigo nuevo comienza a incorporar las preocupaciones de los agentes del mercado.

La falta de precipitaciones comienza a hacerse acuciante en grandes partes del área triguera nacional, a medida que los cultivos transitan importantes etapas de definición de rindes. El frente tormentoso que pasó durante el fin de semana pasada no trajo los milímetros esperados, y el panorama se torna complejo, sobre todo para zonas de Córdoba, La Pampa y Provincia de Buenos Aires.

Según informó la Guía Estratégica para el Agro (GEA), las lluvias quedaron muy lejos de las expectativas. En Buenos Aires, solo alcanzaron al 20% del área con 15 a 30 mm. Además, buena parte del área núcleo del país recibió más granizo que agua. El evento abarcó a muchas localidades del centro sur santafesino y el noreste bonaerense pero, por suerte, no habría daños de gran importancia para los cultivos.



La humedad del suelo en la capa superficial (0-1,6 m) en la provincia de Buenos Aires, por caso, se ubica en los niveles mínimos en cinco años. Esto es especialmente importante si tienen en consideración que esta provincia concentra cerca del 40% de la superficie sembrada con el cereal.

En su último informe de Seguimiento de Cultivos, GEA refleja que el estrés hídrico impacta con pérdidas de entre el 10% y el 40% en el rinde. La escasez de lluvias en el centro-sur santafesino le puso un techo al potencial con estimaciones de un 10-15% caída en el rinde por más de que aparezcan las precipitaciones. Hacia el sur de Santa Fe, oeste bonaerense y este cordobés, las pérdidas trepan del 20 % al 40%, y pueden agravarse si se mantiene el clima seco. El 25% de los cultivos están en condiciones regulares, un 30% en condición buena y un 45% muy buenos. Sin embargo, con pronósticos desfavorables para las próximas semanas, los lotes muy buenos sufrirán un gran impacto, ya que no podrán expresar en rinde la gran cantidad de macollos que formaron con el clima frío.

Los pronósticos tampoco son alentadores. Las bajas temperaturas con las que comenzó octubre son un mal indicador para prever que se revierta la falta de lluvias en el corto plazo. Se espera que el nivel de precipitaciones se mantenga por debajo de los rangos normales para el periodo hasta fines de la próxima semana.



BCR

DIRECCIÓN  
DE INFORMACIONES  
Y ESTUDIOS ECONÓMICOS

PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario

DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario - ARG

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

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

@BCRmercados



Reflejando el traspie productivo, el precio del trigo de nueva campaña continúa con la recuperación iniciada a principios de septiembre, cuando el futuro de trigo diciembre con entrega en Rosario llegó a cotizar a US\$ 152/t, para cerrar al día jueves 3 de octubre en US\$ 166/t.

En el segmento disponible, el precio de pizarra de la Cámara Arbitral de Cereales de la BCR mostró una importante caída en la última semana. Esto se debe a que los operadores ya están esperando el arribo al mercado de los primeros lotes que se cosechan en la región norte del país durante las próximas semanas. En moneda nacional, el precio cayó desde los \$ 12.200/t del jueves 26/g a \$ 10.700/t el día de ayer, lo que implicó una pérdida del 12,4%. En dólares, el precio pasó de US\$ 214,3/t a US\$ 186/t, mostrando un descenso del 13,2%.

Cabe resaltar también la menor demanda del sector exportador. Analizando los datos de las Declaraciones Juradas de Venta al Exterior (DJVE), se observa que se llevan comprometidas 106 mil toneladas para embarcar en el mes de octubre mientras que a igual fecha del año pasado se habían registrado DJVE por más de 370 mil toneladas para ser embarcadas en ese mes. Además, para despachar en el mes de noviembre se llevan declaradas 202 mil toneladas, mientras que en 2018 ese registro superaba las 450 mil toneladas.

En el recinto del Mercado Físico de Granos de la BCR, la actividad comercial por el trigo se redujo respecto a la semana anterior. La mayor parte de la actividad que concentra en la posición con entrega en enero, que alcanzó los US\$ 168/t en el transcurso de la semana. En el segmento disponible, el empalme de cosecha se refleja en las ofertas de compra que cayeron al orden de los US\$ 160/t en el día de ayer desde los US\$ 210/t que se propusieron la semana pasada.

## Panorama Internacional

El día lunes 30 de septiembre, el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos, publicó simultáneamente dos informes que revestían especial importancia para el mercado de trigo. Por un lado, se publicó el informe trimestral de existencias en los Estados Unidos al primero de septiembre, y por el otro el reporte de Granos Finos, con la estimación de producción total de trigo (ente otros cultivos) en el 2019 para ese país.

En el informe "Grain Stocks", USDA estimó los stocks de trigo totales en los Estados Unidos al primero de septiembre en 64,9 Mt, casi 2 Mt por encima de lo esperado por los analistas en la previa al informe, y en niveles similares a los de la campaña previa para la misma altura del año. Los menores stocks a los esperados que se presentaron tanto para el maíz como para la soja, principalmente para el primero, terminaron por generar el alza en los precios del trigo, aun a pesar de los stocks sorpresivamente altos para este.



BCR

DIRECCIÓN  
DE INFORMACIONES  
Y ESTUDIOS ECONÓMICOS

PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario

DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario - ARG

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

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

@BCRmercados



En cuanto a la producción total para el año 2019, USDA estimó la misma en 53,4 Mt entre todas las variedades producidas en ese país; esto estuvo en línea con lo que esperaban los agentes, y más de dos 2 Mt por encima del resultado de la campaña pasada.



En su informe, USDA aclara que su estimación de producción está sujeta a revisión, dado que al momento de realizar la encuesta a los productores, aún restaba por cosechar una importante área de trigo de primavera. El Servicio Nacional de Estadísticas Agrícolas (NASS por sus siglas en inglés) volverá a contactar a los encuestados al final de la cosecha y, si los datos recopilados justifican cualquier cambio, NASS actualizará las estimaciones en su informe de Producción de Cultivos del 8 de noviembre. Las estimaciones de existencias también están sujetas a revisión, ya que el trigo que no se han cosechado aún está incluido en la estimación de los stocks en campo ("on-farm").

A la par que finaliza la cosecha del trigo primaveral en Estados Unidos, que registraba un 90% de avance a fecha del domingo pasado, la siembra del trigo de invierno de nueva campaña avanza a paso firme. Las copiosas lluvias de las últimas semanas sobre las zonas trigueras complicaron el avance de la cosecha, pero prepararon el terreno ideal para poder avanzar con la siembra del trigo nuevo; así la campaña se acompasó en relación al promedio de los últimos años, y lleva ya un ritmo de avance sobre el 38% del área prevista. La estimación de producción de trigo de campaña 2019/20 para los Estados Unidos es de 53,9 Mt, según el Departamento de Agricultura de ese país.

El precio del trigo en Chicago presentó una suba de 1,3% en la semana que terminó el jueves 3 de octubre, cerrando el contrato diciembre en US\$ 180,23/t.

En cuanto al panorama para el principal exportador mundial del cereal, Rusia, la cosecha se encuentra próxima a finalizar y el ciclo comercial avanza con buen ritmo. Las estimaciones productivas se mantuvieron sin variaciones en el último informe del Ministerio de Agricultura de ese país; Rusia espera producir en la campaña un total de 78 Mt de trigo. A la fecha, se estima que se ha cosechado el 90,5% del área, generando 73,6 Mt de trigo que ira ingresando al mercado paulatinamente. Este avance se encuentra por delante de lo que fue la campaña pasada para esta altura del año (66,3 Mt).



La estimación oficial de exportaciones sigue manteniéndose 36 Mt, ligeramente por encima de los 35,2 Mt que exportó en la campaña previa. El ciclo comercial ha comenzado de buena forma en este país, habiéndose exportado en entre el 1 de julio y el 23 de septiembre 10,5 Mt, según datos





BOLSA  
DE COMERCIO  
DE ROSARIO

Informativo Semanal

Mercados

oficiales del ministerio. Este es un valor alto en términos históricos, aunque se encuentra retrasado con respecto a la campaña pasada en poco más de un millón de toneladas.



BCR

DIRECCIÓN  
DE INFORMACIONES  
Y ESTUDIOS ECONÓMICOS

PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario

DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario - ARG

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

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

 @BCRmercados



 Commodities

El crushing de soja en lo que va de la campaña ya es la segunda mejor marca de la historia

Bautista Gaggiotti - Desiré Sigaudó

La industria procesó 4,15 Mt de poroto en agosto, manteniéndose por encima de los 4 Mt por tercer mes consecutivo en la campaña.

La actividad de la industria de la oleaginosa acompaña a la recuperación productiva de la campaña 2018/19. En el quinto mes de la campaña que comienza en abril en Argentina, las fábricas llevan procesadas 20,7 millones de toneladas de soja, la segunda mejor marca en la historia para este momento del año. El volumen actual industrializado al mes de agosto sólo fue mejorado el ciclo 2014/15, cuando se industrializó la cantidad récord de 45,1 Mt en todo el ciclo.



En los primeros 5 meses de la campaña 2018/19 se procesó el mismo volumen de soja industrializado en el total del ciclo 2000/01, casi 20 años atrás.

El *crushing* de agosto 2019 en particular, que es el último dato mensual publicado por el Ministerio de Agroindustria a la fecha, es a su vez el segundo mejor registro para este mes. En agosto la industria procesó 4,15 Mt, que si bien representa un retroceso del 7% respecto de julio, se ubica un 13% por encima del promedio de *crushing* en agosto durante las últimas 5 campañas. La industrialización de soja se mantiene por encima de 4 Mt por tercer mes consecutivo en agosto, resistiendo la caída cíclica que suele experimentar la actividad a esta altura del año. Si bien la actividad industrial en la pasada campaña estuvo fuertemente condicionada por la abrupta caída productiva a nivel local, vale señalar que en agosto tuvo lugar el diferencial interanual más alto de lo que va de campaña, en 2019 se procesaron más de 1 Mt más que en agosto 2018.



En el plano comercial, esta semana los operadores del Mercado Físico de Granos que se desarrolla en la Bolsa de Comercio de Rosario concentraron su interés en la soja con entrega disponible. Las ofertas abiertas a comienzos de semana, en torno a US\$ 240/t, motivaron a la concreción de negocios en el recinto, aunque conforme transcurrió la semana las ofertas abiertas disminuyeron su valor recortando así el volumen de negocios logrado. El valor propuesto en la rueda del jueves 3 de octubre fue de US\$ 235/t, US\$ 2/t por debajo de lo ofrecido el día martes. La actividad por soja de la nueva cosecha fue escasa durante la semana, registrándose ofertas abiertas sólo en las ruedas del lunes y el jueves, de US\$ 240/t y US\$ 237/t respectivamente. El precio pizarra de la Cámara Arbitral de Cereales de la BCR referente al jueves 3 de octubre se ubicó en \$ 13.690/t, \$ 295/t por encima del valor de referencia del jueves anterior. El precio pizarra equivalente en dólares



BCR

DIRECCIÓN  
DE INFORMACIONES  
Y ESTUDIOS ECONÓMICOS

PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario

DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario - ARG

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

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

 @BCRmercados



alcanzó US\$ 238/t el jueves y, si bien subió US\$ 3/t respecto del jueves anterior, no logró mantenerse en los US\$ 240/t alcanzados el martes. En el mercado de futuros Matba-Rofex, el contrato Octubre cerró a US\$ 240/t el jueves, por encima del cierre del jueves anterior pero por debajo del máximo semanal logrado el martes (US\$ 243,1/t). El futuro a cosecha con vencimiento en Mayo, cerró a US\$ 237/t casi sin cambios respecto al cierre del jueves anterior.

Pese al menor interés relativo por negocios con soja 2019/20 en lo que va de octubre, en el acumulado a la fecha se registran volúmenes muy superiores a los habituales. Al 25 de septiembre, Agroindustria informó compras de industria y exportación de 5,1 Mt de soja 2019/20, más que duplicando el promedio comprado a igual fecha en los últimos 5 ciclos. El volumen comprometido por los productores representa el 10% de la producción estimada para la campaña, una proporción también muy por superior a las cifras de los últimos años.



Las compras de soja nueva durante septiembre ascendieron a 1,4 Mt según registros de SIO-Granos. Los negocios impulsados por el vigor comercial sobre la mercadería de la próxima campaña el último mes representan un tercio del total de las adquisiciones de soja nueva a la fecha.

En el mercado del maíz, las compras del cereal 2019/20 también muestran una importante diferencia con las adquisiciones a igual fecha en ciclos pasados. A fines de septiembre, la exportación y la industria llevaban compradas 9,7 Mt de maíz nuevo que equivale al 19% de la producción estimada para la campaña. El volumen ya comprometido es cuatro veces mayor al promedio comercializado de maíz nuevo a esta altura de las últimas 5 campañas.

Una importante proporción de estos negocios por mercadería nueva se anotaron en el mes de septiembre. Según datos de SIO-Granos, el mes pasado se registraron contratos por 2,5 Mt de maíz 2019/20. Así, la escalada de los negocios por el cereal nuevo que tuvo lugar en septiembre aportó el 26% de las compras de la próxima cosecha que se tienen hasta el momento.



En cuanto a la modalidad y el estado de los negocios, también se abre una brecha entre la campaña actual y las anteriores. En el ciclo presente el 42% de las compras nuevas aún no tiene precio firme, una proporción 11 puntos porcentuales mayor a la de las últimas campañas.

En el Mercado Físico de Granos de la BCR, se observó menor actividad en el segmento del maíz durante las últimas jornadas, en contraste con lo ocurrido semanas anteriores. Fueron menos los compradores activos en maíz disponible, donde la oferta abierta se ubicó en US\$ 128/t el día jueves. Las ofertas por maíz 2019/20 con entrega en los meses de junio y julio se ubicaron en US\$ 133/t y US\$ 132/t, respectivamente. El mercado de maíz nuevo, que había estado muy activo la semana anterior, contó con pocos compradores esta semana donde la mayor parte de las





negociaciones se volcaron a los contratos con descarga inmediata. El precio pizarra publicado por la CAC para el día jueves se ubicó en \$ 7.420/t, evidenciando un aumento de \$ 100/t respecto del jueves anterior. El precio equivalente en dólares de US\$ 124/t se mantuvo sin cambios considerables durante de la semana. En el segmento de futuros, el contrato Matba-Rofex Diciembre de maíz ajustó a US\$ 140/t el jueves, US\$ 1,2/t por encima del cierre del jueves pasado. El contrato con vencimiento en Julio 2020 ajustó a US\$ 137,5/t también US\$ 1,2/t por encima del jueves anterior.

Según datos oficiales, el ritmo de siembra a nivel nacional de la campaña 2019/20 que resultaba muy similar al de la campaña anterior hasta fines de septiembre, comienza a mostrar un retraso en relación a aquel en las últimas jornadas. El motivo de ello es principalmente el déficit hídrico que afecta algunas regiones claves de las provincias de Córdoba y Buenos Aires. Tal como muestra el gráfico adjunto, a nivel nacional el progreso al 03 de octubre alcanza el 19% del área de intención, por debajo del 22% que se alcanzaba a la misma altura del año 2018 aunque aún por encima del 16% promedio de las últimas cinco campañas.



Similar a lo que acontece en Argentina, en Brasil la falta de agua retrasa las labores de siembra aunque a esta altura del año ello se refleja principalmente en soja. A la fecha, los productores llevan sembrado sólo el 1% del área objetivo para la oleaginosa en la campaña 2019/20, según datos de la consultora Agrovip. El lento inicio de campaña contrasta fuertemente con el vertiginoso ritmo de siembra del ciclo pasado, que fue el más rápido para la historia de la soja brasileña. Pero incluso en la comparación del presente inicio de campaña con el ritmo promedio de los últimos 5 ciclos, el actual comienzo de siembra está muy por detrás del avance de labores promedio a igual fecha.

En la zona centro-oeste del vasto territorio brasileño, la oleaginosa podría implantarse en la ventana óptima de siembra, aunque la concreción de las tareas está sujeta a la ocurrencia de próxima precipitaciones. Los pronósticos meteorológicos prevén lluvias irregulares a principios de octubre. En las últimas dos semanas, las sembradoras avanzaron sobre el oeste de Santa Catarina y Rio Grande do Sul. Además, las tareas de siembra avanzaron en los estados de Rondonia en el norte y Mato Grosso do Sul en el centro oeste, y en aquellos campos asistidos con riego artificial en Sao Paulo y Minas Gerais al sureste.



En cuanto al maíz temprano, la siembra se limita actualmente a los estados del sur de Brasil: Rio Grande do Sul, Santa Catarina, Paraná y Sao Paulo; aunque el clima seco atenta contra la germinación de las plantaciones. En el resto del territorio brasileño, las condiciones secas de agosto y septiembre impiden un mayor avance de siembra y sólo se registran algunas siembras en lotes





con riego artificial en los estados de Minas Gerais y Goiás. Las previsiones de lluvias para las próximas jornadas sobre la región sur intensificarían la siembra de maíz en octubre.

En el mercado de referencia de los Estados Unidos, el día lunes el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA por sus siglas en inglés) publicó su informe trimestral de stocks de granos, donde realizó nuevas estimaciones de stocks de soja y maíz en los Estados Unidos al 1 de septiembre. Este informe fue clave en la operatoria semanal en Chicago. Para el caso de los granos gruesos este dato es clave para establecer los stocks finales de la campaña 18/19 (que pasarán a ser los stocks iniciales de la campaña 19/20). En lo referente al informe, las nuevas estimaciones de stocks de soja y maíz se situaron por debajo de lo estimado por los agentes en la previa al informe, lo cual generó cuantiosos aumentos de cotización en los contratos.

En el caso de la soja, la estimación oficial para los stocks en los Estados Unidos al 1° de septiembre se situó en 24,8 Mt, cuando el promedio esperado por los operadores era de 26,7 Mt. Aun así, al hacer la comparación interanual, el stock de soja en los Estados Unidos representa más del doble de las existencias a igual fecha del año pasado. Adicionalmente, las exportaciones semanales al día 26 del corriente mes fueron de 2,07 Mt, notablemente superiores a las que el mercado preveía.

La discrepancia entre las expectativas del mercado y lo efectivamente publicado en este informe es mayor para el caso del maíz, dado que USDA informó stocks de 53,7 Mt, 8 Mt menores a lo esperado por los operadores. No hubo una variación interanual significativa para el caso del cereal, cuyas existencias a igual fecha en 2018 eran de 54,4 Mt. Además, las exportaciones semanales informadas al 26 de Septiembre totalizaron 562.600 t, en línea con lo las expectativas.

En el Mercado de Chicago, los precios del cereal se movieron en terrenos positivos en el día posterior a la publicación del informe. Además, las intensas precipitaciones que recayeron sobre las áreas productivas del Medio Oeste y las consecuentes inundaciones han deteriorado el ritmo de las tareas de siembra primaverales. Sin embargo, el mercado se mantiene expectante a la actualización del pronóstico de cosecha la próxima semana por parte del USDA. También las expectativas acerca de una política de la administración Trump que podría beneficiar la producción de bioetanol en EE.UU. sostuvieron las cotizaciones hacia finales de la semana. Por último, la menor producción estimada por parte de Argentina para la campaña 2019/20 presionó también las cotizaciones al alza. El contrato más corto en CBOT, Maíz Diciembre, ganó US\$ 4,6 /t en la comparación jueves contra jueves, ajustando a US\$ 153,05/t el 3 de octubre. El futuro Maíz Julio aumentó US\$ 4,33/t en el mismo período, ajustando a US\$ 160,82/t este jueves. Con esto, los contratos del cereal con vencimientos en Diciembre y Julio aumentaron un 4% y 3%, respectivamente.

En cuanto a las cotizaciones de soja, siguieron con la tónica alcista de las sesiones previas. Sumado al componente *bullish* de los ajustados stocks informados por USDA, las nuevas ventas al principal importador mundial de la oleaginosa, China, potenciaron aún más las subas en los precios. Además, el hecho de que solo el 8% de la soja estadounidense se encuentra cosechada, contra un



BCR

DIRECCIÓN  
DE INFORMACIONES  
Y ESTUDIOS ECONÓMICOS

PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario

DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario - ARG

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

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

@BCRmercados





**BOLSA  
DE COMERCIO  
DE ROSARIO**

# Informativo Semanal

Mercados

20% correspondiente al promedio de los últimos años, le brinda un soporte adicional a los precios. El contrato más corto en CBOT, Soja Noviembre, ganó US\$ 8,55/t en la comparación jueves contra jueves, ajustando a US\$ 335,02/t el 3 de octubre. Con esto, la soja subió un 3% en los últimos siete días. El futuro con vencimiento en el mes de Mayo se incrementó en un 2% con una suba de US\$ 7,62/t en el período considerando, ajustando a US\$ 347,49/t el jueves.



**BCR**

**DIRECCIÓN  
DE INFORMACIONES  
Y ESTUDIOS ECONÓMICOS**

PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario

DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario - ARG

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

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

@BCRmercados



## Consumo doméstico: ¿De mercado primario a excedente de exportación?

ROSGAN

En un contexto donde el consumo interno sigue sin reaccionar, sumamente golpeado por la limitada capacidad de compra del ingreso real del consumidor, la creciente oferta de los últimos meses hace que el mercado interno se encuentre sobre abastecido.

De acuerdo a los últimos datos conocidos de faena, tanto julio como agosto fueron meses en los que la oferta resultó superior a la esperada; con casi 2.5 millones de cabezas faenadas entre ambos meses, la cifra representa un 6% más que lo faenado en igual período del año pasado al tiempo que marca el máximo nivel de actividad en los últimos 10 años.

Mucho se ha hablado de la disociación que existe en estos momentos entre consumo y exportación. Sucede que la capacidad de faena de las plantas exportadoras es limitada y actualmente se encuentra prácticamente en plena ocupación, a diferencia de las plantas destinadas a abastecer el mercado doméstico que apenas cubren el 60% de su capacidad, según estimaciones de la misma Federación de Industrias Frigoríficas (FIFRA). En definitiva, esto resulta en una exportación incapaz de absorber el excedente de oferta que está volcando la producción, no ya por falta de demanda sino por restricción en la capacidad de procesamiento, en especial de almacenaje.

Si observamos los indicadores sectoriales de los últimos meses vemos que, en momentos en los que la oferta de hacienda mermó -desde febrero a junio inclusive- y la exportación venía en franco crecimiento, el consumo doméstico fue sin dudas la variable de ajuste. Fue por ese entonces que vimos caer de manera alarmante el consumo *per cápita* por debajo de los 50 kg por habitante. Y de manera Mucho se ha hablado de la disociación que existe en estos momentos entre consumo y exportación. Sucede que la capacidad de faena de las plantas exportadoras es limitada y actualmente se encuentra prácticamente en plena ocupación, a diferencia de las plantas destinadas a abastecer el mercado doméstico que apenas cubren el 60% de su capacidad, según estimaciones de la misma Federación de Industrias Frigoríficas (FIFRA). En definitiva, esto resulta en una exportación incapaz de absorber el excedente de oferta que está volcando la producción, no ya por falta de demanda sino por restricción en la capacidad de procesamiento, en especial de almacenaje. Más alarmante aún, se vió una demanda doméstica sin reacción ante tal restricción de oferta.



En materia de precios, el mercado intentó corregir hacia febrero-marzo de este año el retraso que venía arrastrando pero finalmente el consumo no logró convalidar y terminó erosionando tal



BCR

DIRECCIÓN  
DE INFORMACIONES  
Y ESTUDIOS ECONÓMICOS

PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario

DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario - ARG

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

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

@BCRmercados



corrección.

Es así que el precio de la carne vacuna en últimos 5 meses –contando hasta agosto- aumentó apenas un 2,5% mientras que la inflación acumulada durante el mismo período ascendió a casi 15%. Este retraso en precios es un marcado signo de lo golpeada que se encuentra la demanda interna, aún sin mensurar el efecto que seguirá viéndose en los números de septiembre.

La pésima situación en la que se encuentra el consumo lo torna prácticamente indiferente a los cambios en el nivel de oferta. Ya vimos que aquella restricción temporal de hacienda ocurrida en los primeros meses del año finalmente no consiguió trasladarse a precios. Actualmente, con un nivel de faena creciente, la evolución de los precios no debería sorprendernos. Más aún si consideramos la oferta de hacienda de los próximos meses seguirá sostenida, dado que estamos comenzando a ver toda la salida de las recrias que se advirtieron como faltantes en la faena de los primeros meses.

Ahora bien, desde el lado de la exportación existe cierta limitación para responder a esta mayor disponibilidad de hacienda. Si bien se han estado habilitando nuevas plantas –la semana pasada se conocía la habilitación de 8 nuevos frigoríficos para exportar a China- y otras incluso han estado ampliando su capacidad, Argentina no estaba ni por asomo preparada para casi duplicar su exportación en un año.

Es por ello que actualmente nos encontramos en lo que creemos podría llegar a impactar en un futuro cambio de paradigma. Históricamente el consumo interno era el primero en abastecer sus requerimientos mientras que la exportación era considerada un saldo exportable. Por años nos acostumbramos a exportar saldos, no sólo en carnes, algo similar nos sucedía con los cereales.

Hoy la dinámica cambió, como país estamos convencidos que debemos trabajar para exportar, para agregar valor a nuestros productos y generar divisas vendiendo lo que el mundo está ávido de consumir. La demanda mundial de carnes transita uno de los momentos de mayor solidez, apalancado además por el déficit de proteína animal que enfrenta Asia producto de la irrupción de la peste porcina. Sin embargo, aún tenemos un déficit estructural en materia de capacidad industrial que no nos permite acompañar plenamente este crecimiento.

En definitiva, exportamos cuanto podemos procesar y el resto queda como 'saldo' para el consumo doméstico, consumo que actualmente se encuentra sobre abastecido. ¿Será que estamos transitando el principio de un cambio de paradigma entre mercado doméstico y exportación? En los próximos meses, ya bajo un nuevo escenario político, el sector tendrá que exigir señales claras en esta materia que le permitan definir el rumbo hacia el cual deberá orientarse la producción.



**BCR**

**DIRECCIÓN  
DE INFORMACIONES  
Y ESTUDIOS ECONÓMICOS**

PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario

DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario - ARG

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

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

@BCRmercados



Editorial

## Convocatoria a asamblea y comicios para elección de Autoridades BCR

Bolsa de Comercio de Rosario

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario Asociación Civil convoca a los señores asociados a los comicios que se llevarán a cabo el 28 de noviembre de 2019, de 11 a 16.

Se procederá a la elección, por un período de dos años, de Presidente, Vicepresidente 1° y Vicepresidente 2°, por finalización de mandato de los señores Alberto A. Padoán, Raúl R. Meroi y Daniel A. Nasini; de cinco Vocales Titulares, por dos años, por finalización de mandatos de Fernando A. Rivero, Daniel N. Gallo, Ángel A. Torti, Ivanna M. R. Sandoval y Esteban V. Moscariello; dos Vocales Suplentes, por dos años, por vencimiento de mandatos de José María Jiménez y Jorge A. Calandri.

También se elegirán, por un período de un año, tres miembros titulares y tres miembros suplentes de la Comisión Revisora de Cuentas, por finalización de mandatos, como titulares, de los señores José María Cristiá, Vicente Listro y Jorge F. Felcaro, y como suplentes, de los señores Federico G. Helman, Enrique M. Lingua y José Luis D'Amico.

## ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario Asociación Civil convoca a los señores asociados a la Asamblea General Ordinaria que se celebrará el día 28 de noviembre de 2019 a las 18.00 horas, en la sede social de la Institución (Córdoba 1402 - Rosario), para tratar el siguiente:

## ORDEN DEL DÍA

1°- Designación de dos asociados para firmar el acta de la Asamblea.

2°- Consideración de la Memoria, Balance General, Estado de Recursos y Gastos, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, Notas, Anexos, Reseña Informativa e Informe de la Comisión Revisora de Cuentas, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de julio de 2019. Consideración del destino del superávit del ejercicio.

3°- Consideración y aprobación de la gestión del Consejo Directivo y de la Comisión Revisora de Cuentas durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2019.



**BCR**

**DIRECCIÓN  
DE INFORMACIONES  
Y ESTUDIOS ECONÓMICOS**

PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario

DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario - ARG

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

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

@BCRmercados



4°- Proclamación de los nuevos miembros del Consejo Directivo y de la Comisión Revisora de Cuentas.

**ESTATUTO:**

"Artículo 38°: Las listas de candidatos deben ser presentadas para su registración en el Secretaría de la asociación con una anticipación no menor a veinte días hábiles al fijado para la fecha de los comicios, no computándose a este efecto ni el día de presentación ni el día de los comicios. Las presentaciones se deben realizar hasta las 18.00 horas del día indicado."

Rosario, septiembre 2019.

Fernando Rivero - Secretario.

Raúl Meroi - VicePresidente 1° en Ejercicio de la Presidencia.



BCR

DIRECCIÓN  
DE INFORMACIONES  
Y ESTUDIOS ECONÓMICOS

PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario

DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario - ARG

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

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

@BCRmercados



Monitor de Commodities



BCR

DIRECCIÓN  
DE INFORMACIONES  
Y ESTUDIOS ECONÓMICOS

PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario

DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario - ARG

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

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

@BCRmercados



Panel de Capitales



BCR

DIRECCIÓN  
DE INFORMACIONES  
Y ESTUDIOS ECONÓMICOS

PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario

DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario - ARG

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

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

@BCRmercados



BOLSA  
DE COMERCIO  
DE ROSARIO

Informativo Semanal

Mercados

Termómetro Macro



BCR

DIRECCIÓN  
DE INFORMACIONES  
Y ESTUDIOS ECONÓMICOS

PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario

DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario - ARG

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

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

 @BCRmercados