



AÑO XXXIV – N° 1772 – VIERNES 19 DE AGOSTO DE 2016



ECONOMÍA

Cae el IPC general en julio, pero aumenta la inflación núcleo

EMILCE TERRÉ

Con el 2% de suba de julio, el IPC acumula un alza del 9,3% entre mayo y julio. Si bien con ello ratifica la tendencia decreciente, preocupa la persistencia de la denominada inflación “núcleo”, proxy de la inflación futura, que ya acumula el tercer mes consecutivo de suba y acumula un alza del 9,3%.

Página 2



TRANSPORTE

5 preguntas sobre arribo de camiones con granos al Up River

ALFREDO SESÉ

En los primeros siete meses del 2016 se registró el mayor ingreso de camiones del quinquenio, con 718.778 vehículos, a las terminales portuarias del Up River Paraná. Esto es un 28% más que en 2015 y 39% más que el promedio de los cuatro años anteriores. Aunque abril es históricamente el mes de mayores ingresos diarios, mayo de este año fue el que experimentó el pico de las descargas.

Página 4



COMMODITIES

En tema precios, el oro se lo llevó la soja

SOFÍA CORINA Y EMILCE TERRÉ

La demanda externa y el aceite de soja han sido sostén de la soja en el mercado externo, que se replicó localmente. En tanto, el maíz en Argentina se destaca por la muy activa demanda de exportación esta campaña y el interés productor por volver a

privilegiar su siembra de cara al próximo año comercial.

Página 6



COMMODITIES

Bajos stocks de aceite de palma dominan el mercado

PATRICIA BERGERO

El aceite de soja le gana terreno a la harina; el petróleo y el aceite de palma traccionan hacia arriba y la demanda por aceites no cesa. El FOB aceite de soja argentino subió un 5% a U\$S 786 /t arrastrado en gran medida por Chicago pero los números siguen sin cerrar para la industria aceitera.

Página 9



FINANZAS

Trayectos dispares para la renta variable local

NICOLÁS FERRER

Tras tres semanas consecutivas con pérdidas, el índice Merval logró cortar la racha bajista con un saldo de +2,75%. Poco nos dice ello acerca del volátil comportamiento de la plaza y su marcada heterogeneidad. El repunte del dólar otorga algo de soporte a los valores nominales e impulsa la renta fija.

Página 11

DESCARGA PDF

EDICIONES ANTERIORES

Estadísticas

PANEL DE CAPITALES

MONITOR DE COMMODITIES

TERMÓMETRO MACRO

DONDE ESTÁN





ECONOMÍA

Cae el IPC general en julio, pero aumenta la inflación núcleo

EMILCE TERRÉ

Con el 2% de suba de julio, el IPC acumula un alza del 9,3% entre mayo y julio. Si bien con ello ratifica la tendencia decreciente, preocupa la persistencia de la denominada inflación “núcleo”, proxy de la inflación futura, que ya acumula el tercer mes consecutivo de suba y acumula un alza del 9,3%.

El INDEC dio a conocer las cifras de evolución del índice de precios al consumidor del mes de julio, ratificando la caída en la tasa de crecimiento del guarismo que comenzamos a observar el mes anterior. En efecto, luego de aumentar un 4,2% en mayo y un 3,1% en el mes de junio, en julio el precio promedio ponderado de la canasta básica de consumo subió un 2%, ratificando la senda decreciente del aumento de los precios.

Sin embargo, la tan mentada inflación núcleo que se utiliza como proxy de la inflación futura, ha mostrado el comportamiento opuesto aumentando en el mismo período un 2,7%, 3,0% y 3,4%, respectivamente. Los bienes y servicios regulados son la categoría que más desaceleró su trayectoria, luego del fuerte sacudón del mes de mayo. Así, a una suba del 8,7% el quinto mes del año le siguieron una del 3,4% en junio y 1,9% en julio; mientras que los bienes y servicios estacionales subieron 4,3%, 2,7% y 1,9%, respectivamente, entre mayo y julio.

Índices de precio según clasificación de grupos

Base Abril 2016 = 1

APERTURA	ABR'16	MAY'16	JUN'16	JUL'16
Nivel general	1,0%	4,2%	3,1%	2,0%
Estacionales	1,0%	4,3%	2,7%	1,9%
Regulados	1,0%	8,7%	3,4%	1,9%
Núcleo	1,0%	2,7%	3,0%	3,4%

Fuente: INDEC

Lo anterior no resulta una buena noticia a futuro. Mientras que las mercancías estacionales sufren constantes subas y bajas atentas a consideraciones que van más allá de las posibilidades de la política macro (fundamentalmente, oscilan como producto de la

situación coyuntural de su oferta y demanda en cada período del tiempo) y los precios de los bienes regulados son, por definición, fijados por el gobierno; los valores de los productos que componen el grupo “núcleo” son el target de la política pública antiinflacionaria y el indicador más utilizado para medir la eficacia de la misma.

Cabe tener en cuenta sin embargo que las tres categorías no son independientes entre sí. Las interrelaciones de la matriz insumo-producto hacen que los precios de una afecten a las restantes. Ello es particularmente cierto para el caso de las tarifas: el aumento del gas, probablemente, no va a traducirse en una suba de una única vez en los valores de los bienes regulados sino que impactará, en mayor o menor medida, sobre los costos de producción y los precios de venta de un gran abanico de bienes y servicios. En este escenario, apenas conocido el fallo de la Corte Suprema que suspende el aumento de las subas del gas para los usuarios residenciales hay que reconocer que, en principio, la situación no cambia para las fábricas, empresas e industrias.

Considerando ahora la clasificación de los bienes y servicios que componen la canasta básica de consumo según su rubro económico, pueden observarse algunas variaciones interesantes al compararlas con el aumento del nivel general de precios que, como ya dijimos, quedó en un 2% para el mes de julio luego de haber aumentado un 4,2% y un 3,1% en mayo y junio, respectivamente.

De todas las categorías, el conjunto que más aumentó de precios en el mes de julio fue el de Esparcimiento con un 5% mensual, pese a que tanto en mayo como en junio sus subas habían quedado muy rezagadas en relación al total, con un 2,0% primero y un 0,5% después. Con ello, entre mayo y julio la subcategoría acumula una suba del

7,3%.

Vivienda y Servicios básicos, en cambio, hizo el recorrido inverso: después de haber subido proporcionalmente más que el conjunto de los bienes





AÑO XXXIV – N° 1772 – VIERNES 19 DE AGOSTO DE 2016

tanto en mayo como en junio (subió, respectivamente, un 5,2% en mayo y un 7,10% en junio), en el mes de julio apenas aumentó un 0,8%. De cualquier modo, es la segunda categoría con mayores aumentos en el

trimestre que va de mayo a julio con un 13,10%, sólo por debajo de Otros bienes y servicios que creció un 18,8%

Índice de Precios al Consumidor

Variaciones respecto al mes anterior según principales aperturas

PRINCIPALES APERTURAS	MAYO '16	JUNIO '16	JULIO '16	ACUM May/Jul
NIVEL GENERAL	4,20	3,10	2,00	
ALIMENTOS Y BEBIDAS	3,70	3,20	2,70	9,60
Alimentos para consumir en el hogar	4,10	3,30	2,60	10,00
Productos de panificación, cereales y pastas	2,60	3,80	1,50	7,90
Carnes	1,10	1,00	1,10	3,20
Aceites y grasas	4,20	10,90	16,60	31,70
Productos lácteos y huevos	8,30	2,60	2,10	13,00
Frutas	-10,30	-0,50	3,70	-7,10
Verduras	20,40	11,10	6,90	38,40
Azúcar, miel, dulces y cacao	2,60	2,00	1,30	5,90
Comidas listas para llevar	2,60	3,70	2,40	8,70
Bebidas e infusiones para consumir en el hogar	4,40	2,60	3,00	10,00
Bebidas no alcohólicas	2,90	2,20	1,80	6,90
Bebidas alcohólicas	8,10	3,80	6,00	17,90
Infusiones	3,00	2,00	1,60	6,60
Alimentos y bebidas consumidos fuera del hogar	2,10	2,90	3,00	8,00
INDUMENTARIA	2,30	0,30	-0,80	1,80
Ropa	2,60	0,20	-1,40	1,40
Ropa interior	2,60	2,20	2,80	7,60
Ropa exterior	2,60	-0,10	-2,00	0,50
Calzado	1,20	0,40	0,60	2,20
VIVIENDA Y SERVICIOS BÁSICOS	5,20	7,10	0,80	13,10
Alquiler de la vivienda	1,90	2,40	2,20	6,50
Servicios básicos y combustible para la vivienda	10,90	6,10	0,60	17,60
EQUIPAMIENTO Y MANTENIMIENTO DEL HOGAR	2,90	4,70	2,40	10,00
Equipamiento del hogar	1,50	1,30	0,70	3,50
Mantenimiento del hogar	3,80	6,70	3,40	13,90
Productos	3,30	1,70	1,50	6,50
ATENCIÓN MÉDICA Y GASTOS PARA LA SALUD	1,70	7,00	5,10	13,80
Productos medicinales y accesorios	3,70	5,70	2,10	11,50
Servicios para la salud	--	8,10	-0,30	7,80
TRANSPORTE Y COMUNICACIONES	5,60	1,10	4,20	10,90
Transporte	6,20	0,80	1,40	8,40
Transporte público de pasajeros	9,10	--	0,70	9,80
Adquisición de vehículos	--	-0,30	0,30	0,00
Comunicaciones	2,50	2,40	-0,30	4,60
ESPARCIMIENTO	2,00	0,30	1,40	3,70
Turismo	-1,80	-0,90	4,50	1,80
Equipos, conexiones y servicios de audio, TV y computación	1,80	-1,30	5,00	5,50
Diarios, libros y revistas	4,00	2,00	15,20	21,20
EDUCACIÓN	3,20	2,20	4,00	9,40
Servicios educativos	3,50	2,10	1,40	7,00
Textos y útiles escolares	2,00	2,70	2,40	7,10
OTROS BIENES Y SERVICIOS	16,10	1,40	1,30	18,80
Cigarrillos y accesorios	46,90	1,30	--	48,20
Artículos y servicios para el cuidado personal	3,10	1,20	2,40	6,70
Artículos de tocador y belleza	3,90	0,90	1,90	6,70
Otros bienes y servicios	-0,80	4,40	-0,60	3,00

Fuente: INDEC

Existe una única categoría que exhibe un decremento en sus precios promedio, y es el de indumentaria que el mes pasado cayó un 0,8%, probablemente atado en el menor nivel de actividad que el sector evidenció el primer semestre del año. Esta categoría es la que menos subió de precio entre mayo y julio, acumulando "apenas" un 1,8%, muy por debajo del 9,3% del IPC General.

Alimentos y Bebidas, por su parte, subió más que el índice general con un 2,7% acumulando entre mayo y julio una suba del 9,6%, en línea con la suba global de la canasta básica, mientras que Equipamiento y Mantenimiento del hogar acumula una suba del 10,0% y Atención médica y Gastos para la salud el 10,8%

De entre los alimentos y bebidas, la principal tracción alcista para los precios ha provenido de los aceites y grasas, que subieron un 16,6% en julio y acumulan un aumento trimestral del 31,7%. En medio de la polémica por la escasez de manteca y la suba de precio de los aceites, este es por lejos el grupo que más se apreció este último tiempo, apenas superado por las verduras que en tres meses aumentaron un 38,4%. Del lado opuesto, los que menos aumentaron fueron las frutas (de hecho, cayeron un 7,1% en el acumulado por factores estacionales) y las carnes, cuya suba quedó en el 3,2%.

Como corolario y formando parte de una nueva etapa encarada por el gobierno que busca transparentar las estadísticas públicas, se espera para





AÑO XXXIV – N° 1772 – VIERNES 19 DE AGOSTO DE 2016

finde de este mes la llegada una comitiva técnica del FMI que revisaría la metodología actual con el objeto de dar por terminada la moción de censura que el organismo mantiene para los números oficiales de nuestro país.



TRANSPORTE

5 preguntas sobre arribo de camiones con granos al Up River

ALFREDO SESÉ

En los primeros siete meses del 2016 se registró el mayor ingreso de camiones del quinquenio, con 718.778 vehículos, a las terminales portuarias del Up River Paraná. Esto es un 28% más que en 2015 y 39% más que el promedio de los cuatro años anteriores. Aunque abril es históricamente el mes de mayores ingresos diarios, mayo de este año fue el que experimentó el pico de las descargas.

¿Qué tipo de cifra arrojan los informes de entregadores sobre camiones?

Las cifras de los camiones arribados que brindan los entregadores de granos corresponden a las unidades ingresadas a las 7 de la mañana de cada día en las plantas o terminales en los principales puntos portuarios del país. Si bien no es el total diario, puede considerarse una muestra representativa del ingreso de estos vehículos.

En las preguntas y respuestas que siguen, el análisis se centra en los datos estadísticos correspondiente a la zona que va de Timbúes a Arroyo Seco durante el período enero a julio de varios períodos, y sobre la base de la información suministrada diariamente por la firma Williams Entregas S.A.

No es parejo a lo largo de los meses que se encuentran en un año lo que representa esta muestra respecto de la población, pero nuestra estimación es que está dentro del 45% tomado en forma global.

¿Cómo fue el ingreso de este año respecto de períodos anteriores?

Entre enero y julio de 2016, el promedio mensual de camiones resultó un 14% más alto que en el mismo período del 2015 y un 24% más que el promedio de los primeros siete meses de los cuatro años anteriores, tal como se aprecia en el Cuadro N° 1.

¿En qué mes se registró el máximo ingreso de camiones?

Podemos destacar que si bien el promedio mensual de camiones ingresados entre enero y julio de este año fue el más alto del último quinquenio, debido a diversas circunstancias entre las que se destaca los días de lluvia del mes de abril, en 2016 no se registró el valor máximo

Cuadro N° 1: Promedio mensual ingreso de camiones y variación anual

	Período: Enero a Julio				
	2012	2013	2014	2015	2016
Promedio de camiones	68.552	79.633	66.754	80.241	91.806
Variación año anterior	-.	16%	-16%	20%	14%
Promedio 4 años = 100				100	124

Fuente: Elaboración propia sobre la base de Williams Entregas S.A. (www.williamsentregas.com.ar)

de camiones ingresados en un mes.

En este 2016, el mayor valor mensual fue 118.390 camiones y corresponde a los ingresados en el mes de mayo.

El mayor valor de los períodos bajo análisis fue en abril

Cuadro N° 2: Valor máximo de camiones ingresados en un mes

Período enero a julio de	Camiones	Mes de Máx.
2012	89.533	(mayo)
2013	123.857	(abril)
2014	108.927	(abril)
2015	127.402	(abril)
2016	118.390	(mayo)

(www.williamsentregas.com.ar)





AÑO XXXIV – N° 1772 – VIERNES 19 DE AGOSTO DE 2016

Cuadro N° 3: Promedio diario de ingreso de camiones (a partir de datos mensuales)

	2012	2013	2014	2015	2016
Enero	2.483	2.250	876	1.670	2.980
Febrero	2.438	1.899	981	1.702	3.584
Marzo	2.637	3.245	2.183	2.941	4.300
Abril	4.701	5.161	4.190	4.900	2.983
Mayo	4.070	4.030	3.031	2.886	4.553
Junio	3.442	3.392	3.378	3.908	3.877
Julio	3.827	3.688	3.803	3.805	3.100
Máximo	4.701	5.161	4.190	4.900	4.553

Fuente: Elaboración propia sobre base de Williams Entregas S.A. (www.williamsentregas.com.ar)

de 2015 con 127.402 camiones, seguido por abril de 2013 con 123.857, lo que puede apreciarse en el Cuadro N° 2.

Cuadro N° 4: Total mensual de camiones detallado por producto

	2012	2013	2014	2015	2016
Trigo	83.490	20.273	7.118	33.276	65.534
Maiz	135.144	206.731	136.207	166.877	222.073
Sorgo	21.834	34.424	12.796	11.752	6.939
Otros	7.042	10.109	8.471	6.476	5.811
Soja	222.148	277.193	298.687	337.635	408.707
Girasol	10.205	8.702	3.997	5.671	9.714
Total	479.863	557.432	467.276	561.687	718.778
Variación año anterior	-,-	16%	-16%	20%	28%
Promedio 4 años = 100		100			139

Fuente: Elaboración propia sobre base de Williams Entregas S.A. (www.williamsentregas.com.ar)

¿En qué mes se observa el máximo de ingresos diarios?

A partir de la información de lunes a sábado de cada semana, se puede componer un cuadro con el promedio diario de camiones obtenidos a partir de los ingresos mensuales.

Al observar con atención el Cuadro N° 3, se apreciará que abril es el mes en el que se da el máximo de ingresos diario camiones cargados con granos. La excepción fue este 2016, ya que las lluvias desplazaron los arribos al mes de mayo. El valor máximo del promedio diario sobre datos mensuales de la posición de camiones en el año 2016 alcanzó los 4.553 vehículos.

¿Cómo es el comportamiento de los ingresos según producto?

En el Cuadro N° 4, se refleja el ingreso de camiones por producto y por mes.

De las cifras anteriores surge claramente que en los primeros siete meses del corriente año se registró el mayor ingreso de camiones del quinquenio, con 718.778 vehículos. Esto es un 28% más que en 2015 y 39% más que el promedio de los cuatro años anteriores.

En los períodos analizados, la mayor cantidad de camiones transportando trigo se registró en 2012, con 83.490 seguido por el 2016 con 65.534. No obstante,

durante los primeros siete meses de 2016 se registró un aumento del 97% con relación a igual período del año anterior y del 82% contra el promedio de los primeros siete meses de los cuatro años anteriores.

Con relación a los camiones con sorgo, en los primeros siete meses de 2016 se registró el menor valor de toda la serie con 6.939 camiones, lo que significa una retracción del 41% con relación al año anterior y del 66% con respecto al

promedio de igual lapso de los cuatro años anteriores.

Cuadro N° 5: Promedio mensual de ingreso de camiones entre enero y julio. Año 2016 vs 2015 y

	Promedio	2016 vs	
	2012-2015	Prom.12/15	2015
Trigo	36.039	82%	97%
Maiz	161.240	38%	33%
Sorgo	20.202	-66%	-41%
Otros	8.025	-28%	-10%
Soja	283.916	44%	21%
Girasol	7.144	36%	71%
Total	516.565	39%	28%

Fuente: Elaboración propia sobre la base de Williams Entregas S.A. (www.williamsentregas.com.ar)





AÑO XXXIV – N° 1772 – VIERNES 19 DE AGOSTO DE 2016

En el otro extremo está el caso de los camiones que transportaron soja y maíz. Durante los meses que van de enero a julio de 2016 se registraron los máximos de la serie analizada, con 408.707 y 222.073 vehículos, respectivamente. Estas cifras representan una participación del 57% y el 31% del total de camiones arribados con granos en cada caso.

El aumento en la cantidad de camiones con maíz fue del 33% con relación a 2015 y del 38% si se lo compara con el promedio de los primeros siete meses de los cuatro años anteriores, mientras que para el caso de la soja el aumento interanual fue de 21% y si se lo compara con el promedio de enero a julio de los cuatro años anteriores, el incremento alcanzó el 44%.

USDA de ventas de exportadores privados al exterior de poroto de soja¹. A poco de dar por cerrada la campaña 2015/16 (en Norteamérica el año comercial para la soja arranca el 1ro de septiembre) se acumulan exportaciones de poroto por casi 53 millones de toneladas, el mayor registro histórico, al mismo tiempo que las ventas netas al exterior de soja nueva ya suman 15,3 millones de toneladas, cuando al año pasado se acumulaban 10,5 millones y en línea con el promedio de las últimas cinco campañas de 15,7 millones.

Como dato de color, ésta fue la tercera semana consecutiva en que EEUU reporta ventas semanales de soja nueva por encima del millón de toneladas, siendo el registro de 2,8 millones de toneladas de la semana anterior el más alto desde febrero del 2012 y los 4,4 millones netas de ventas en lo que va de agosto la mejor marca para ese mes desde la campaña 2008/09.

Por su parte, los aceites vegetales dieron gran sostén a las oleaginosas en las últimas sesiones. En comparación con el 2,3% de suba del poroto más cercano, el futuro de aceite de soja aumentó un 6,3% en la semana mientras que el contrato de harina se mostró más rezagado con un aumento del 0,7%.

La suba del mercado externo de referencia le dio soporte al precio de la oleaginosa en el mercado local, que volvió a cotizarse a niveles de \$ 4.250/tonelada para la mercadería disponible y hasta u\$s 260 a 262/ton



COMMODITIES

En tema precios, el oro se lo llevó la soja

SOFÍA CORINA Y EMILCE TERRÉ

La demanda externa y el aceite de soja han sido sostén de la soja en el mercado externo, que se replicó localmente. En tanto, el maíz en Argentina se destaca por la muy activa demanda de exportación esta campaña y el interés productor por volver a privilegiar su siembra de cara al próximo año comercial.

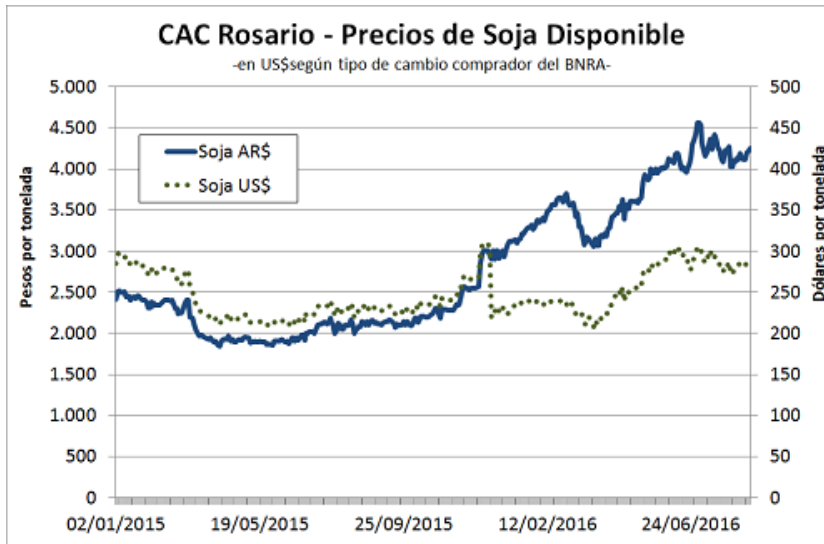
A una semana que el USDA reportase la estimación de una cosecha de soja 2016/17 récord para Estados Unidos en la nueva campaña, ya nadie en el mercado parece estar pensando en eso. Sucede que la demanda ha dado suficientes señales de fortaleza como para sortear cualquier caída de precios, con una suba semanal del 2,6% en su posición más cercana y alcanzando así su precio más alto en cuatro semanas.

Tanto las compras desde China como la revalorización del aceite de soja han sido los dos grandes temas de estos días. En relación al primero, se suceden casi diariamente las notificaciones del





AÑO XXXIV – N° 1772 – VIERNES 19 DE AGOSTO DE 2016



para el grano de la nueva cosecha.

Si bien el de la oleaginosa es el mercado que más se movió en la plaza local durante la semana especialmente para el segmento de la campaña 2016/17, sólo dos compradores dieron valores abiertos. Sucede que en su gran mayoría se estaba esperando la definición del gobierno respecto si cumplirá o no con la rebaja adicional de 5 puntos a las retenciones del complejo oleaginoso, sobre lo cual al cierre de esta edición todos los rumores apuntan a que no.

Cabe recordar que la Pizarra Rosario de \$ 4.250 fijado para las operaciones del día jueves se encuentra apenas un 7% por debajo del máximo histórico en pesos de \$ 4.560/ton, valuado en dólares los u\$s 286,4 que está cotizando la oleaginosa en el mercado disponible se encuentra un 34% por debajo de su máximo histórico de u\$s 436/ton.

A estos valores, volvieron las ventas anticipadas. Durante tres años consecutivos, la decisión de venta del grano se demoraba tanto que a esta altura del año ni el sector industrial ni la exportación informaban compras de soja nueva. Hoy, si bien los negocios son incipientes, el Ministerio de Agricultura informa compras de soja 2016/17 al 10 de agosto por un total de 1,2 millones de toneladas.

Respecto de la campaña actual, las compras totales

por casi 33 millones de toneladas permanecen en línea con el ritmo de ventas de los años anteriores, y quedando aún 27 millones de toneladas sin vender y un total de 33 millones de toneladas sin precio en firme. Por tanto, algo no ha cambiado: ya jugadas las cartas de la campaña, es alto el porcentaje de grano que se encuentra sujeto al riesgo de una caída de precios.

Pasando a la vedette del momento, el maíz es en Argentina la gran apuesta de la temporada. En la largada de su temporada de siembras, las estimaciones de incremento en la superficie no bajan del 25% y desde GEA arriesgan hasta un 30% para la

zona núcleo. Los buenos precios actuales luego de desregularse su exportación y las muy buenas condiciones de los suelos para arrancar las siembras tentaron a muchos productores a volver a darle una oportunidad al maíz de primera en la rotación.

La situación de demanda de maíz continúa mostrando gran fortaleza, con una exportación comprometida para la campaña 2015/16 (según DJVE presentadas e informadas por UCESCI) por 18,7 millones de toneladas, cuando el sector exportador lleva compradas a la fecha unas 14,6 millones.

Frente a esta necesidad, se observa que en nuestro recinto aparece un gran abanico de compradores para

Soja 2016/17: Indicadores comerciales

	2015/16	Prom.5	2016/117
Oferta total (prod+st ini)	63,4	52,8	63,0
Compras totales	0,0	1,0	1,2
	0%	2%	2%
Con precios por fijar	0,0	0,4	0,8
	0%	1%	1%
Con precios en firme	0,0	0,6	0,3
	0%	1%	1%
Disponible para vender*	59,8	49,0	58,3
Falta poner precio	59,8	49,4	59,2

BCR® sobre datos de MAGyP y propios. Salvo especificación contraria, las cifras están expresadas en Mt. * Excluye semilla y extrusado





AÑO XXXIV – N° 1772 – VIERNES 19 DE AGOSTO DE 2016

Producto	Hasta 18/08/16					
	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14	2014/15	2015/16
TRIGO PAN	2.766.251	8.495.484	5.083.298	8.700	3.855.654	2.586.936
TRIGO PAN BAJA PROTEÍNA	1.202.982	26.000	0	0	0	4.682.998
TRIGO TOTAL	3.969.233	8.521.484	5.083.298	8.700	3.855.654	7.269.934
HARINA DE TRIGO	621.539	591.144	99.450	186.551	260.689	344.623
MAIZ	10.528.442	12.518.968	16.282.333	13.365.980	13.528.103	18.667.851
MAIZ PISINGALLO	56.097	76.304	131.508	83.392	74.714	47.547
MAIZ TOTAL	10.584.539	12.595.272	16.413.841	13.449.372	13.602.816	18.715.398
SORGO	1.300.149	1.900.919	1.589.745	882.000	534.459	264.772
CEBADA	894.505	3.320.459	3.415.380	2.630.431	1.365.713	2.564.790
COLZA	18.376	50.809	115.941	91.041	33.640	11.263
GIRASOL	2.132	1.400	575	1.777	2.258	265.469
ACEITE DE GIRASOL	492.147	550.331	271.861	215.202	249.111	445.775
SUBPRODUCTOS DE GIRASOL	469.512	650.407	357.335	192.571	421.436	555.547
COMPLEJO GIRASOL (prato equiv)	1.173.910	1.311.712	647.863	514.163	595.381	1.326.838
SOJA	7.521.990	5.438.881	6.844.234	7.192.723	11.450.531	8.040.308
SUBPRODUCTOS DE SOJA	16.106.973	13.814.873	14.171.864	13.561.808	16.543.929	15.035.606
ACEITE DE SOJA	2.147.243	2.231.195	3.028.099	2.968.150	3.332.123	2.941.724
COMPLEJO SOJA (poroto equiv)	27.655.106	22.707.472	24.559.064	24.144.983	32.130.442	26.834.816

adquirir mercadería a entregar entre octubre y diciembre, situación muy distinta a la que era usual en las últimas campañas anteriores. Las ofertas abiertas en este segmento, sin embargo, han quedado alrededor de los u\$s 160/ton, no despertando un gran interés por parte de los vendedores a cerrar grandes volúmenes de negocios pero sí manteniendo activo el piso.

Al mismo tiempo, ha sido incesante el flujo de llegada de camiones cargados de maíz a las terminales del Up River. En lo que va de agosto, ya han arribado casi 40.00 camiones (considerando las entregas hasta las 07:00 am y de acuerdo a lo informado por Williams Entregas). Ello resulta un 34% superior al mes anterior y un 130% por encima del agosto pasado. El día 12 de agosto, de hecho, se registró el mayor registro histórico con casi 7.000 camiones en un día, repartiéndose casi enteramente entre soja y maíz en partes iguales.

Según la información disponible, se programa que en las próximas dos semanas los buques carguen en las terminales del Up-River otro 1,4 millones de toneladas de maíz, y en la búsqueda de cumplir con ello los exportadores han hecho apariciones puntuales en el recinto de la Bolsa de Comercio de Rosario durante la semana, ofreciendo por la entrega muy corta (en esta misma semana y hasta el domingo) valores de alrededor de \$ 2.350/tonelada para la entrega unos días más adelante ya se descontaban un mínimo de 50 pesos la tonelada.

Como corolario, vale notar que la situación para los meses venideros en maíz es muy distinta a la de soja. Mientras que las declaraciones juradas de ventas al exterior del complejo sojero en equivalencia a poroto suman casi 27 millones de toneladas para la campaña 2015/16, cuando las compras sumadas de exportación e industria ya suman casi 33 millones. Ello le da

más potencial alcista al cereal, aunque la comparación entre el FAS Teórico y el FAS de mercado no parece dar, de momento, demasiado aire para la exportación.

Respecto a maíz nuevo, se repite la situación planteada para la soja, observándose que las primeras compras anticipadas de la campaña 2016/17 han comenzado a despegar en agosto, lo que no sucedía desde hace tres años. Hoy, con ofertas abiertas que rondan los 138 a 148 dólares la tonelada de acuerdo al tamaño del lote, mes y puerto de entrega, el Ministerio de Agricultura ya reporta compras de la exportación por 3 millones de toneladas.

Finalmente, el trigo en la plaza sigue muy demandado notándose gran cantidad de compradores dispuestos a realizar ofertas de compra por el cereal aunque los valores esta semana han quedado algo rezagados respecto de lo que se venía escuchando semanas anteriores. De este modo, si bien el volumen de negocios no fue arrollador sí se iban cerrando acuerdos según las necesidades de las partes.

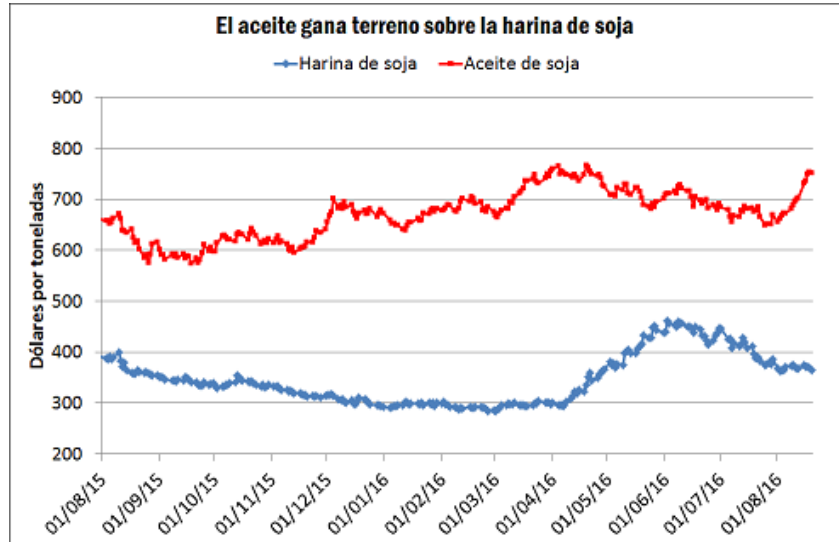
Las caídas externas que venía sufriendo el cereal se detuvieron parcialmente esta semana, frente a la preocupante situación en la Unión Europea (especialmente Francia) que vería severamente recortados sus rindes ante las inclemencias climáticas, a tal punto que Francia estaría obligada a importar trigo de Rumania en la segunda mitad de agosto. Del lado opuesto, se espera una holgada oferta de trigo por



AÑO XXXIV – N° 1772 – VIERNES 19 DE AGOSTO DE 2016

parte de Rusia, desplazando a la Unión Europea como principal exportador. Rusia podría obtener una producción de 70 millones de toneladas. La escasez de espacio para almacenar esa producción subirán las exportaciones en los meses posteriores a la cosecha.

¹ Los exportadores estadounidenses están obligados a reportar todas las ventas de 100.000 t o más de algunos *commodities* (exceptuando aceite de soja) que se hagan en un mismo día a un mismo destino, o ventas que acumulen 200.000 toneladas o más durante una semana a un mismo destino, siempre antes de las 3:00 pm del día hábil inmediato siguiente. Para aceite de soja, se debe reportar cuando se superen las 20.000 toneladas en un día o 40.000 toneladas acumuladas en una misma semana.



caída muy pronunciada en el nivel de reservas, liderando el aceite de palma este fenómeno.

En el caso del aceite de soja, tres fueron los factores de gran influencia detrás de los precios en el CME: la demanda en el frente externo norteamericano, la suba del precio del petróleo y el comportamiento que viene exhibiendo el aceite de palma. En el primero de los casos, el Brent recuperó valor y se ubicó por vez primera en seis semanas por encima de los U\$S 50 el barril.



COMMODITIES

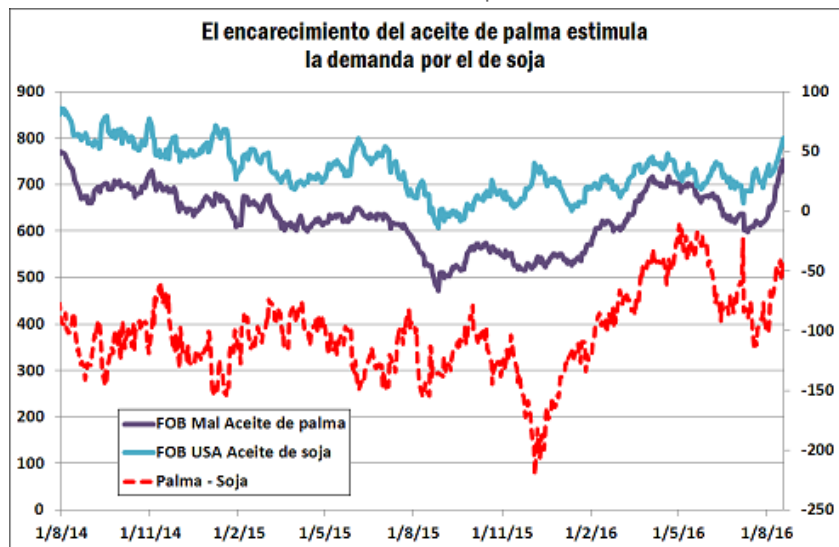
Los bajos stocks de aceite de palma todavía dominan el mercado

PATRICIA BERGERO

El aceite de soja le gana terreno a la harina; el petróleo y el aceite de palma traccionan hacia arriba y la demanda por aceites no cesa. El FOB aceite de soja argentino subió un 5% a U\$S 786 /t arrastrado en gran medida por Chicago pero los números no cierran para la industria aceitera en un contexto de menores ventas.

Una vez más, en esta semana el aceite de soja le fue ganando terreno a la harina de soja, lo cual puede apreciarse fácilmente en el primero de los gráficos adjuntos. Es que la relación stocks / uso en la harina es muy holgada frente a una situación totalmente diferente en el caso del aceite. El aceite de soja está influenciado por lo que pasa en el mundo de los aceites, en donde hay una

En cuanto al aceite de palma, el mercado de futuros con





AÑO XXXIV – N° 1772 – VIERNES 19 DE AGOSTO DE 2016

sede en Kuala Lumpur cerró la semana con la tercera suba consecutiva ya que hay fuerte presión demandante por exportaciones en un contexto de ajustadísimas existencias. De hecho, en la rueda del miércoles se alcanzó el máximo en 10 meses. La señal de que la demanda está muy firme fueron las estimaciones de las exportaciones malayas de que en la primera quincena de agosto habría ocurrido un incremento del 30% en términos comparativos mensuales. El fuerte descuento que el aceite de palma históricamente ha exhibido con respecto al del aceite de soja, el inmediato competidor, se viene acortando sustancialmente. Así, el FOB del aceite crudo de palma de Malasia hoy está con un descuento de 50 dólares respecto del FOB Golfo del aceite de soja norteamericano.

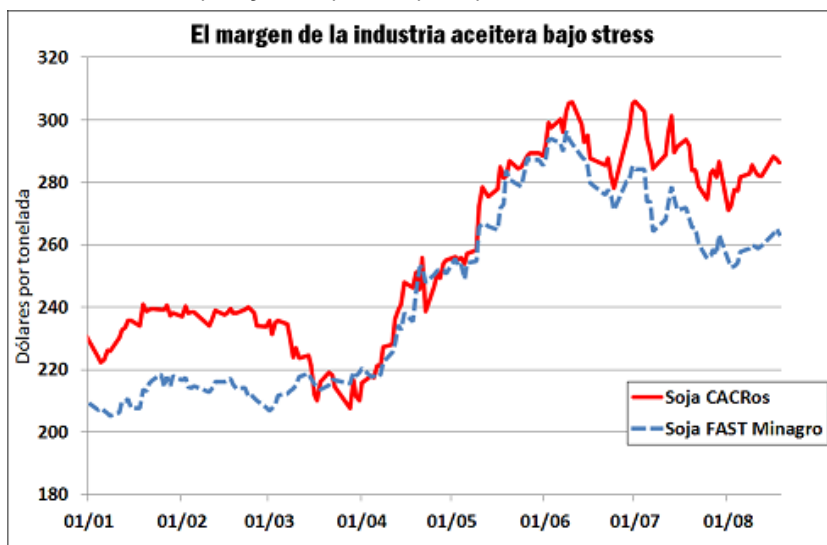
La publicación alemana Oil World calculó que en el segundo trimestre de este año la producción de aceites cayó 1,8 Mt, lo cual es sustancial frente a una producción trimestral que puede estar entre los 46 y 48 millones de toneladas. Por otra parte, esa caída habría enfrentado un aumento del consumo mundial de 1,7 Mt, siendo los principales responsables de ese mayor uso India, EE.UU. e Indonesia. Los especialistas alemanes prevén que para el próximo trimestre la caída de la producción será de 3,8 Mt, con lo que los stocks podrían tocar el mínimo de 4 años.

La situación descrita ejercerá presión principalmente

sobre los países exportadores, como en el caso de Malasia e Indonesia como productores del aceite de palma. Los precios ya están mostrando este panorama ya que aunque la producción está mejorando, el nivel de stocks no podrá recomponer por varios meses la situación de las existencias.

El precio del aceite de soja no se quedará atrás en este contexto y, por lo tanto, para nuestro país, cuyo aceite de soja representa el 52% del comercio internacional del producto el punto amerita consideración. Ergo, hay que mirar a EE.UU. y a Sudamérica; es decir, Argentina.

Si bien las cifras de industrialización de oleaginosas hasta julio resultaron 13% superiores frente a los 7 meses del año pasado (28,6 Mt), suba que se vio también en la soja, el *crushing* de soja disminuyó un 1% de mes a mes, a algo menos de 4 millones de toneladas. Los productores vienen renuentes a cerrar negocios en un comportamiento que no pareciera cambiar el patrón que vienen exhibiendo, por lo que queda formado el interrogante respecto del volumen que se terminará industrializando en los próximos meses. Los números –el margen- de la industria aceitera siguen muy ajustados y bajo la lupa. En este entorno, es muy posible que los demandantes busquen la oferta norteamericana que no presenta obstáculos para que se vuelva al mercado una cosecha récord de soja.



10 / 15

VOLVER





AÑO XXXIV – N° 1772 – VIERNES 19 DE AGOSTO DE 2016



FINANZAS

**Trayectos dispares para la
renta variable local**

NICOLÁS FERRER

Tras tres semanas consecutivas con pérdidas, el Índice Merval logró cortar la racha bajista con un saldo de +2,75%. Poco nos dice ello acerca del volátil comportamiento de la plaza y su marcada heterogeneidad. El repunte del dólar otorga algo de soporte a los valores nominales e impulsa la renta fija.

Como ya es costumbre, pasa otra semana en la cual el Panel General del mercado accionario local muestra realidades alternas y marcadas divergencias entre sus papeles y el Índice que pretende reflejar su rendimiento. Esta coyuntura se ve claramente reflejada en nuestro Panel de Capitales. En contraste con el Índice Merval, el Merval Argentina, si bien también logra alcanzar un registro positivo, resulta considerablemente menor, ampliando la brecha entre ambos índices.

Una vez más las suertes del indicador líder del mercado doméstico quedan atadas a lo que suceda con Petrobras Brasil. En el último mes, las acciones de la petrolera han vuelto a recuperar su carácter de proxy con respecto al valor del barril de crudo, dejando atrás la divergencia propia del escándalo político en Brasil, cuyo clímax fue alcanzado el trimestre pasado. Parece una obviedad resaltar, que por ende, hemos visto la performance del Índice Merval mostrar una correlación más alta con el valor del petróleo. Tanto los títulos de la compañía brasilera como de **Tenaris** han reflejado el hecho de que los futuros cercanos sobre crudo el mismo no han encontrado en lo que va del mes resistencias considerables en camino a los u\$s 50 / barril de WTI.

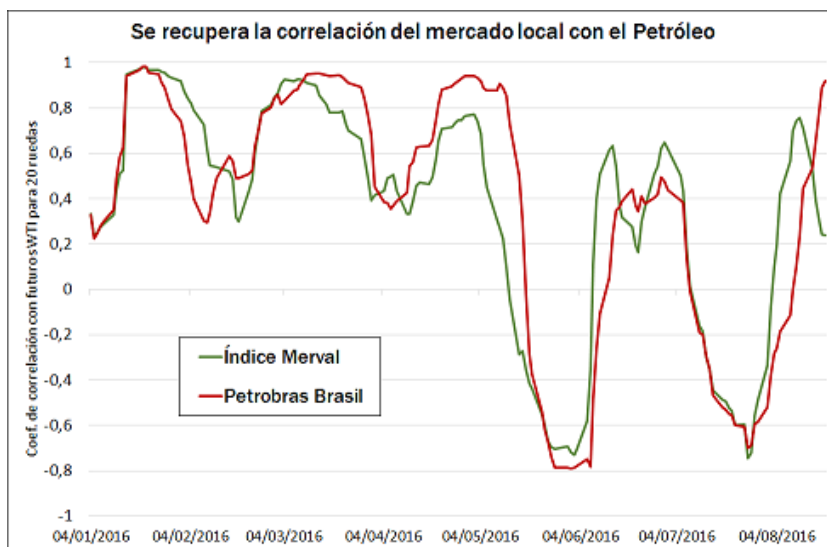
Mercado de Capitales Argentino

19/08/16

Acciones del Panel Principal

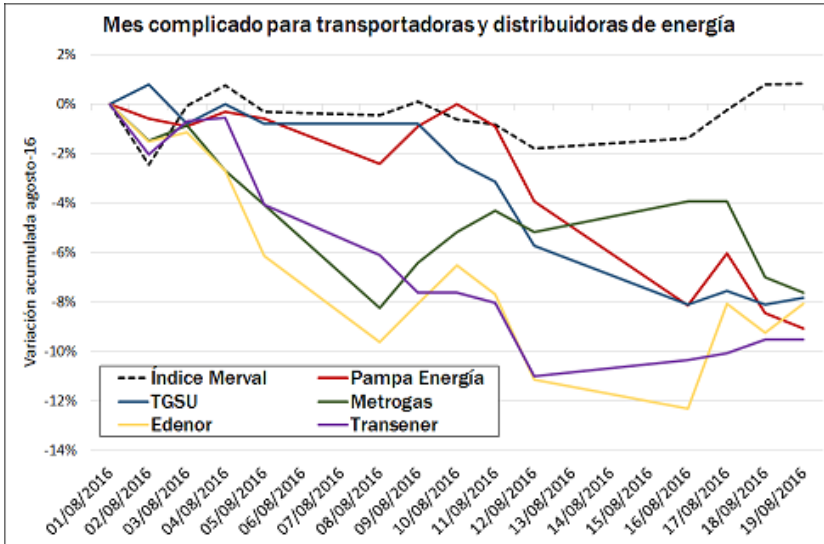
Variable	Valor al cierre	Retorno			Beta		PER		VolProm diario (5 días)
		Semanal	Inter-anual	Año a la fecha	Emp. Sector	Emp. Sector	Emp. Sector		
MERVAL	15.598,22	2,75	43,45	33,47					
MERVAL ARG	14.236,08	0,17	37,29	13,54					
Petrobras Brasil	\$ 69,60	9,78	78,92	133,56	1,33	0,81	0,00	37,37	1.311.906
Grupo Galicia	\$ 43,85	3,42	69,15	19,50	0,96	1,01	11,00	11,42	385.319
Pampa Energia	\$ 15,00	-5,35	72,00	29,74	1,04	0,60	10,69	0,89	1.500.914
YPF	\$ 267,00	-1,11	-12,06	22,32	0,99	0,81	260,95	37,37	86.937
Com. del Plata	\$ 3,01	2,74	-6,54	-16,20	0,84	0,60	1,78	0,89	1.804.302
Mirgor	\$ 1.400,00	-1,06	501,34	158,90	0,62	0,62	11,47	11,47	6.249
Banco Macro	\$ 114,80	2,55	94,01	45,51	1,04	1,01	10,56	11,42	88.933
Siderar	\$ 7,66	1,46	34,68	-4,92	1,12	1,02	15,93	14,23	673.513
Banco Francés	\$ 97,80	-0,10	35,35	10,06	1,17	1,01	12,29	11,42	72.142
Cresud	\$ 24,70	-0,40	68,03	39,15	0,87	0,69	0,00	33,95	344.353
Tenaris	\$ 217,05	6,24	33,23	36,74	0,87	1,02	0,00	14,23	50.511
Aluar	\$ 9,35	-1,58	17,59	-20,43	1,06	1,02	26,76	14,23	402.440
Edenor	\$ 12,30	6,49	43,69	-1,20	1,30	0,26	0,00	0,00	442.302
Consultatio	\$ 42,95	0,23	120,16	28,89	0,54	0,74	10,93	12,31	91.090
San Miguel	\$ 103,70	0,58	169,67	114,07	1,11	1,01	39,99	14,20	46.176

Sin embargo, el resto de las acciones relacionadas con el sector energético no corrieron con la misma suerte. El fallo de la Corte Suprema de Justicia firmado en la jornada de ayer que estableciese un freno al ajuste de las tarifas de gas golpeó dio lugar a una prolongación de la acción vendedora en papeles relacionados con la distribución de gas natural - e incluso energía eléctrica, considerando la posibilidad de que la decisión se extienda a dicho segmento.





AÑO XXXIV – N° 1772 – VIERNES 19 DE AGOSTO DE 2016



Recordamos que la aplicación de la medida es de carácter retroactivo, por lo que se deberán realizar las transferencias correspondientes a quienes hayan pagado bajo el nuevo cuadro tarifario. El próximo capítulo de esta historia - de momento - tendrá lugar una vez que se inicien las audiencias públicas con respecto a la adecuación del cuadro tarifario convocadas por el Ente Nacional Regulador del Gas (Enargas)² para el próximo 12 de septiembre.

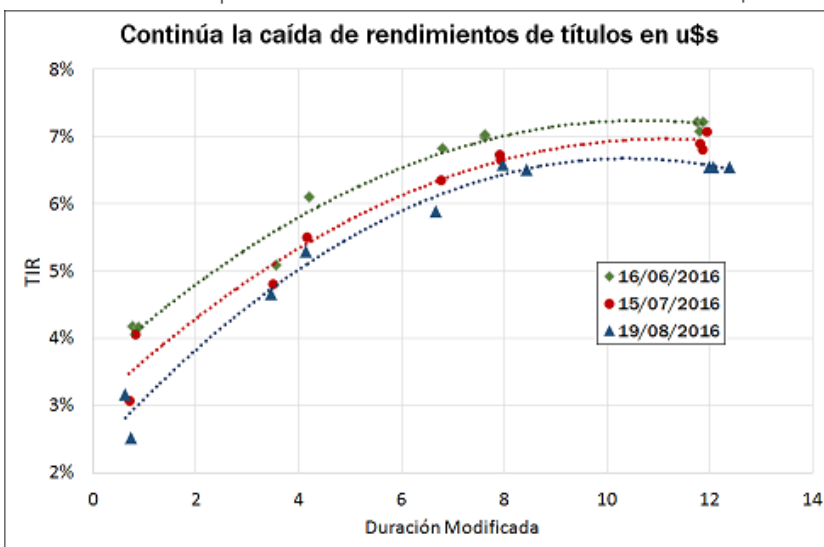
Más allá de estos casos extremos, el resto de la plaza mostró relativa firmeza, con los valores en pesos viéndose impulsados por una repentina caída del

valor del peso frente al dólar. Al día martes, el peso acumulaba una apreciación cercana al 1,9% respecto al dólar en el último mes (tomando como referencia el tipo de cambio vendedor establecido por el Banco Nación), pero en el transcurso de la semana se deslizó un 1,6%.

La sentencia¹ determina “[...] la nulidad de las resoluciones 28/2016 y 31/2016 del Ministerio de Energía y Minería de la Nación, decisión que se circunscribe al colectivo de usuarios residenciales del servicio de gas natural [...]”, con lo cual los aumentos tarifarios se mantendrán vigentes para el resto de los usuarios. A su vez, dictamina que se mantendrá “[...] en la medida en que resulte más beneficiosa, la vigencia de la tarifa social correspondiente al cuadro tarifario aquí examinado [...]”, con lo cual algunos usuarios podrían mantenerse en una situación mejor a la vigente a fines de marzo de ser recipientes de dicha medida.

No sólo esto tuvo impacto sobre la renta variable, sino que se extendió a la renta fija en dólares, la cual no sólo arbitró sus precios respecto a la dinámica cambiaria sino que continúa evidenciando una sensible compresión de tasas, particularmente en la parte larga

de la curva. El incremento en la demanda de títulos públicos en moneda extranjera podría interpretarse como una especie de profecía autocumplida con respecto al éxito del régimen de sinceramiento de capitales no exteriorizados, dado el potencial de ganancias que los mismos ofrecían ante las tasas internas de rendimiento que poseían hasta semanas atrás.



¹ FLP 8399/2016 de la Corte Suprema de Justicia de la Nación Argentina.

² Resolución N° 3953/2016 del Ente Nacional Regulador del Gas.





AÑO XXXIV - N° 1772 - VIERNES 19 DE AGOSTO DE 2016

PANEL DE MERCADO DE CAPITALES

Panel del mercado de capitales

Mercado de Capitales Regional

Plazo	Tasa promedio		Monto contado		N° Operaciones	
	Semana 12/08	Semana 05/08	Semana 12/08	Semana 05/08	Semana 12/08	Semana 05/08

MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO AVALADOS

0-30 días	27,49	25,03				
31-60 días	25,60	25,33				
61-90 días	26,05	25,26				
91-120 días	26,35	26,24				
121-180 días	26,69	26,09				
181-365 días	27,45	27,09				
Total			19.881.653	27.440.238	188	360

MAV: CAUCIONES

Plazo	Tasa promedio		Monto contado		N° Operaciones	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
Hasta 7 días	27,59	28,58	262.184.032	231.424.224	1.541	1.266
Hasta 14 días	27,56	27,92	36.878.521	80.677.991	197	438
Hasta 21 días	25,00	28,25	70.000	1.499.273	1	21
Hasta 28 días	29,35	0,00	520.700	0	5	0
> 28 días	30,00	29,99	500.000	876.858	6	19

Mercado de Capitales Argentino

19/08/16

Acciones del Panel Principal

Variable	Valor al cierre	Retorno		Beta	PER		VolProm diario (5 días)
		Semanal	Interanual		Emp. Sector	Emp. Sector	
MERVAL	15.598,22	2,75	43,45				
MERVAL ARG	14.236,08	0,17	37,29				
Petrobras Brasil	\$ 69,60	9,78	78,92	133,56	1,33	0,81	0,00
Grupo Galicia	\$ 43,85	3,42	69,15	19,50	0,96	1,01	11,00
Pampa Energia	\$ 15,00	-5,35	72,00	29,74	1,04	0,60	10,69
YPF	\$ 267,00	-1,11	-12,06	22,32	0,99	0,81	260,95
Com. del Plata	\$ 3,01	2,74	-6,54	-16,20	0,84	0,60	1,78
Mirgor	\$ 1.400,00	-1,06	501,34	158,90	0,62	0,62	11,47
Banco Macro	\$ 114,80	2,55	94,01	45,51	1,04	1,01	10,56
Siderar	\$ 7,66	1,46	34,68	-4,92	1,12	1,02	15,93
Banco Francés	\$ 97,80	-0,10	35,35	10,06	1,17	1,01	12,29
Cresud	\$ 24,70	-0,40	68,03	39,15	0,87	0,69	0,00
Tenaris	\$ 217,05	6,24	33,23	36,74	0,87	1,02	0,00
Aluar	\$ 9,35	-1,58	17,59	-20,43	1,06	1,02	26,76
Edenor	\$ 12,30	6,49	43,69	-1,20	1,30	0,26	0,00
Consultatio	\$ 42,95	0,23	120,16	28,89	0,54	0,74	10,93
San Miguel	\$ 103,70	0,58	169,67	114,07	1,11	1,01	39,99

Títulos Públicos del Gobierno Nacional

19/08/16

Variable	Valor al cierre	Var. Semanal	TIR	Duration	Cupón	Próximo pago cupón
EN DÓLARES						
Bonar X (AA17)	1565,0	1,56	3,17	0,62	7,00%	17/10/2016
Global 17 (GJ17)	1590,0	0,63	2,51	0,73	8,75%	02/12/2016
Bonar 20 (AO20)	1713,0	0,00	4,66	3,46	8,00%	08/10/2016
Bonar 24 (AY24)	1750,1	0,35	5,29	4,15	8,75%	07/11/2016
Bonos AA26	1695,0	0,41	5,89	6,68	7,50%	22/10/2016
Discount u\$s L. Arg. (DICA)	2476,0	2,00	6,58	7,98	8,28%	31/12/2016
Discount u\$s L. NY (DICY)	2450,0	1,83	6,50	8,44	8,28%	31/12/2016
Par u\$s L. Arg. (PARA)	1080,0	2,37	6,54	12,38	1,33%	30/09/2016
Par u\$s L. NY (PARY)	1088,0	2,74	6,54	11,99	1,33%	30/09/2016
Bono AA46	1764,0	3,46	6,55	12,07	7,63%	22/10/2016
DOLLAR-LINKED						
Bonad 16 (AO16)	1485,0	1,37	4,76	0,18	1,75%	28/10/2016
Bonad 17 (AF17)	1460,0	-0,34	4,23	0,49	0,75%	22/08/2016
Bonad 18 (AM18)	1435,0	0,35	5,90	1,50	2,40%	18/09/2016
EN PESOS + CER						
Bogar 18 (NF18)	115,5	0,43	3,34	0,76	2,00%	04/09/2016
Bocon 24 (PR13)	391,0	-0,50	3,09	3,59	2,00%	15/09/2016
Boncer 21 (TC21)	101,8	-1,79	3,52	4,49	2,50%	22/01/2017
Discount \$ Ley Arg. (DICP)	658,0	-1,05	4,32	8,91	5,83%	31/12/2016
Par \$ Ley Arg. (PARP)	317,0	-1,55	4,22	14,61	0,63%	30/09/2016
Discount \$ Ley Arg. (DICP)	534,0	0,00	4,24	15,97	3,31%	31/12/2016

Mercado Accionario Internacional

19/08/16

Variable	Valor al cierre	Retorno			Máximo
		Semanal	Interanual	Año a la fecha	
ÍNDICES EE.UU.					
Dow Jones Industrial	18.552,57	-0,13%	9,19%	6,47%	18.668,44
S&P 500	2.183,87	-0,01%	7,28%	6,85%	2.193,81
Nasdaq 100	4.806,14	-0,02%	9,60%	4,63%	4.837,67
ÍNDICES EUROPA					
FTSE 100 (Londres)	6.858,95	-0,85%	7,69%	9,86%	7.122,74
DAX (Frankfurt)	10.544,36	-1,58%	1,08%	-1,85%	12.390,75
IBEX 35 (Madrid)	8.450,60	-3,05%	-20,18%	-11,46%	16.040,40
CAC 40 (París)	4.400,52	-2,21%	-8,01%	-5,10%	6.944,77
OTROS ÍNDICES					
Bovespa	59.098,92	1,49%	26,84%	36,49%	73.920,38
Shanghai Shenzhen Composite	3.108,72	1,90%	-15,17%	-12,17%	6.124,04
Nikkei 225	16.545,82	-2,21%	-17,41%	-13,07%	38.915,87





AÑO XXXIV – N° 1772 – VIERNES 19 DE AGOSTO DE 2016

MONITOR DE COMMODITIES GRANOS

Monitor de Commodities Granos

Mercado Físico de Granos de Rosario

19/08/16

Plaza/Producto	Entrega	18/8/16	12/8/16	21/8/15	Var. Sem.	Var. Año
PRECIOS SPOT, CACR						
S/t						
Trigo	Disp.	2.200	2.200	1.025	0,0%	114,6%
Maíz	Disp.	2.350	2.350	900	0,0%	161,1%
Girasol	Disp.	5.200	5.200	1.850	0,0%	181,1%
Soja	Disp.	4.250	4.110	2.130	3,4%	99,5%
Sorgo	Disp.	2.150	2.120	900	1,4%	138,9%
FORWARD O FUTUROS						
US\$/t						
Trigo	Dic/Ene	159,5	156,0	137,5	2,2%	16,0%
Maíz	Mar/May	146,5	149,0	120,5	-1,7%	21,6%
Soja	Abr/May	260,7	257,8	216,2	1,1%	20,6%

* Precios pizarra o estimados por Cámara Arbitral de Cereales de Rosario para mercadería con entrega enseguida, pago contado, puesto sobre camión y/o vagón en zona Rosario. ** Valores conocidos en la plaza para descarga diferida y pago contra entrega en condiciones Cámara.

Futuros de commodities agrícolas EE.UU., CBOT/CME

19/08/16

Producto	Posición	19/8/16	12/8/16	21/8/15	Var. Sem.	Var. Año
ENTREGA CERCANA						
US\$/t						
Trigo SRW	Disp.	156,9	155,2	183,5	1,1%	-14,5%
Trigo HRW	Disp.	153,9	152,9	173,1	0,6%	-11,1%
Maíz	Disp.	131,6	126,9	143,8	3,7%	-8,5%
Soja	Disp.	377,4	368,6	332,6	2,4%	13,4%
Harina de soja	Disp.	363,8	367,0	360,3	-0,9%	0,9%
Aceite de soja	Disp.	752,6	703,3	603,2	7,0%	24,8%
ENTREGA A COSECHA						
US\$/t						
Trigo SRW	Jul	178,4	177,1	188,3	0,7%	-5,3%
Trigo HRW	Jul	176,3	175,6	193,5	0,4%	-8,9%
Maíz	Dic	135,3	131,1	148,5	3,2%	-8,9%
Soja	Nov	369,1	360,7	326,8	2,3%	12,9%
Harina de soja	Dic	358,8	361,3	346,8	-0,7%	3,5%
Aceite de soja	Dic	761,9	715,4	610,0	6,5%	24,9%
RELACIONES DE PRECIOS						
Soja/maíz	Disp.	2,87	2,91	2,31	-1,3%	24,0%
Soja/maíz	Nv/Dc	2,73	2,75	2,20	-0,9%	23,9%
Trigo blando/maíz	Disp.	1,19	1,22	1,28	-2,6%	-6,6%
Harina soja/soja	Disp.	0,96	1,00	1,08	-3,2%	-11,0%
Harina soja/maíz	Disp.	2,76	2,89	2,51	-4,4%	10,3%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0,32	0,30	0,28	5,4%	16,0%

Precios de exportación de granos. FOB varios orígenes

19/08/16

Origen / Producto	Entrega	18/8/16	12/8/16	21/8/15	Var. Sem.	Var. Año
TRIGO						
US\$/t						
ARG 12,0% - Up River	Dic/Ene	190,0	190,0	230,0	0,0%	-17,4%
EE.UU. HRW - Golfo	Cerc.	183,3	195,2	210,7	-6,1%	-13,0%
EE.UU. SRW - Golfo	Cerc.	174,1	172,3	188,8	1,0%	-7,8%
FRA Soft - Rouen	Ago/Sep	188,0	193,1	183,8	-2,6%	2,3%
RUS 12,5% - Mar Negro prof.	Cerc.	166,0	164,0	0,0	1,2%	#DIV/0!
RUS 12,5% - Mar Azov	Cerc.	144,0	142,0	0,0	1,4%	#DIV/0!
UCR Feed - Mar Negro	Cerc.	163,0	161,0	170,5	1,2%	-4,4%
MAIZ						
ARG - Up River	Sep	179,9	180,0	159,6	-0,1%	12,8%
BRA - Paranaguá	Cerc.	178,8				
EE.UU. - Golfo	Cerc.	163,2	160,7	165,5	1,6%	-1,4%
UCR - Mar Negro	Cerc.	172,0	172,0	178,5	0,0%	-3,6%
SORGO						
ARG - Up River	Cerc.	150,0	145,0	134,0	3,4%	11,9%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	152,4	150,4	183,8	1,3%	-17,1%
SOJA						
ARG - Up River	Cerc.	443,7	443,7	337,3	0,0%	31,6%
BRA - Paranaguá	Cerc.	425,1	425,1	378,9	0,0%	12,2%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	439,7	427,3	383,6	2,9%	14,6%





AÑO XXXIV – N° 1772 – VIERNES 19 DE AGOSTO DE 2016

TERMÓMETRO MACRO

TERMÓMETRO MACRO

Variables macroeconómicas de Argentina

19/08/16

Variable	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
TIPO DE CAMBIO					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	\$ 14,943	\$ 14,658	\$ 14,997	\$ 9,251	61,53%
USD comprador BNA	\$ 14,700	\$ 14,500	\$ 14,800	\$ 9,155	60,57%
USD Bolsa MEP	\$ 14,904	\$ 14,696	\$ 15,102	\$ 13,329	11,82%
USD Rofex 3 meses	\$ 15,980				
USD Rofex 9 meses	\$ 17,525				
Real (BRL)	\$ 4,66	\$ 4,67	\$ 4,63	\$ 2,65	75,62%
EUR	\$ 16,88	\$ 16,32	\$ 16,57	\$ 10,30	63,88%
MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior					
Reservas internacionales (USD)	32.251	32.453	33.927	33.653	-4,17%
Base monetaria (ARS)	673.474	674.486	669.672	532.662	26,44%
Reservas Internacionales Netas /1 (USD)	6.072	5.948	8.017	10.804	-43,80%
Títulos públicos en cartera BCRA (ARS)	978.978	988.548	851.404	546.832	79,03%
Billetes y Mon. en poder del público (A)	440.499	441.833	430.086	370.594	18,86%
Depósitos del Sector Privado en ARS	980.178	988.655	975.301	776.081	26,30%
Depósitos del Sector Privado en USD	12.534	12.526	12.302	8.205	52,76%
Préstamos al Sector Privado en ARS	789.480	784.927	783.649	649.091	21,63%
Préstamos al Sector Privado en USD	7.145	7.114	6.723	4.241	68,47%
M ₂ /2	998.204	1.003.013	999.087	865.646	15,31%
TASAS					
BADLAR bancos privados	24,63%	24,38%	26,00%	13,06%	11,56%
Call money en \$ (comprador)	27,25%	28,75%	29,00%	22,00%	5,25%
Cauciones en \$ (hasta 7 días)	27,59%	28,58%	27,38%	23,66%	3,93%
LEBAC 3 meses	27,80%	28,20%	28,60%	25,64%	2,16%
Tasa anual implícita DLR Rofex (Pos. Cer)	17,04%	39,82%	11,65%	16,10%	0,95%
COMMODITIES					
Petróleo (WTI, NYMEX)	\$ 48,57	\$ 43,49	\$ 44,94	\$ 40,80	19,04%
Oro (Londres, UK)	\$ 1.346,40	\$ 1.355,00	\$ 1.315,90	\$ 1.126,15	19,56%
Plata	\$ 19,29	\$ 19,93	\$ 19,39	\$ 15,29	26,16%

/1 FIIN = 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

