



AÑO XXXV – N° 1818 – VIERNES 28 DE JULIO DE 2017



ECONOMÍA

La maquinaria agrícola y agropartes en Argentina

JULIO CALZADA

Mario Bragachini y Fernando Ustarroz, ingenieros agrónomos del INTA, dan una muy buena visión de este sector en “El valor agregado de la Maquinaria Agrícola y agropartes de Argentina”. Clave para Argentina, este sector comprende 600 terminales y 260 agropartistas, y ocupa 80.000 puestos de trabajo.

Página 2



COMMODITIES

Brasil a dos décadas de crecimiento de la productividad

PATRICIA BERGERO

Con un aumento de la productividad real a razón de 3,3% promedio anual para los últimos veinte años, el sector agropecuario brasileño logró avanzar en el mercado global de azúcar del 15% al 49%, del 15% al 36% en el de carne de pollo, del 3% al 10% en el de carne porcina, del 4% al 18% en el de carne vacuna y de 0 a 21% en el de maíz.

Página 5

El precio del trigo sube fuertemente en el mercado local

EMILCE TERRÉ

Se suceden los problemas productivos para el trigo de alta proteína en el mundo, y la suba del cereal en el mercado internacional conjuntamente con los cambios en la moneda local apuntaló la cotización en la plaza local. La referencia de la Pizarra rosarina alcanzó un máximo histórico en términos nominales de \$ 2.880/t.

Página 7

La suba de los granos gruesos apuntala el nivel de actividad

EMILCE TERRÉ

El impulso alcista de la soja y el maíz en el mercado doméstico alcanzó para que el primero alcance el valor más alto desde el mes de enero, mientras que el segundo logró al menos recuperarse de la retracción de comienzos de la semana. Con la mejora en los valores negociados, repuntó el nivel de actividad.

Página 10



FINANZAS

¿Se ha incrementado la actividad en el mercado de capitales argentino?

NICOLÁS FERRER

A más de un año y medio del inicio del actual proceso de “normalización macroeconómica”, el Poder Ejecutivo Nacional puede contar entre sus logros la reinserción al mercado global de crédito. La pregunta a hacerse es: ¿se ha visto acompañado dicho suceso con una mayor actividad en el mercado doméstico de capitales?

Página 11

DESCARGA PDF

EDICIONES ANTERIORES

Estadísticas

PANEL DE CAPITALES

MONITOR DE COMMODITIES

TERMÓMETRO MACRO

DONDE ESTÁN



MERCADO ARGENTINO DE VALORES S.A.





AÑO XXXV – N° 1818 – VIERNES 28 DE JULIO DE 2017



ECONOMÍA

La maquinaria agrícola y agropartes en Argentina

JULIO CALZADA

Mario Bragachini y Fernando Ustarroz, ingenieros agrónomos del INTA, dan una muy buena visión de este sector en “El valor agregado de la Maquinaria Agrícola y agropartes de Argentina”. Clave para Argentina, este sector comprende 600 terminales y 260 agropartistas, y ocupa 80.000 puestos de trabajo.

En septiembre de 2016, se publicó un interesante trabajo de los ingenieros agrónomos del INTA Mario Bragachini y Fernando Ustarroz, titulado **“El valor agregado de la Maquinaria Agrícola y agropartes de Argentina. Mercado Interno y de Exportación”**. En el mismo se brinda una interesante visión acerca de este sector clave para la economía argentina y el desarrollo del sector agropecuario y agroindustrial de nuestra nación. Se trata de un trabajo sumamente interesante de donde surgen una serie de comentarios e indicadores importantes a tener en cuenta para dimensionar esta relevante cadena de valor al momento en que se había relevado la información (entre 2015 y 2016). Por ejemplo:

a) La cadena de valor de la maquinaria agrícola integra al sector metalmeccánico dedicado a la producción primaria agropecuaria en Argentina y a los procesos de primera y segunda industrialización en origen, dado que la biomasa agroalimenticia debe procesarse en origen por el ahorro de flete y energía. Se trata de un sector de fuerte impacto económico-social en el interior productivo por la generación de gran cantidad de puestos de trabajo, externalidades, renta distributiva y arraigo local.

b) La industria metalmeccánica de baja y alta complejidad (electrónica y de conectividad TICs con robótica y nanotecnología) ha sido clave en

Argentina para consolidarnos como un eficiente productor de alimentos trazados y certificados satisfaciendo las fuertes exigencias de los mercados globales.

c) El sector de la maquinaria agrícola argentina comprende 600 terminales y 260 agropartistas, lo cual implica un total de 860 Pymes que ocupan directa e indirectamente unos 80.000 puestos de trabajo. Esta notable dotación de recursos humanos empleados se localiza actualmente un 43% en Santa Fe, un 32% Córdoba, 18% Buenos Aires y un 7% las demás provincias.

d) Argentina es el segundo país en el mundo en adopción de Agricultura de Precisión después de EE.UU. y el primero de Latinoamérica en desarrollo, fabricación y adopción.

e) Argentina posee más de 20 empresas de nivel internacional que producen electrónica y software para transformar a las máquinas agrícolas locales en inteligentes, autoguiadas, autoregulables e híper conectadas con la nube web, bases que procesan la información y permiten a las máquinas mejorar sus prestaciones.

Cuadro N° 1: Ventas de maquinaria agrícola en los años 2015 y 2016.

Venta maquinarias agrícolas	Nacionales		Importadas		Total	
	Año 2016 en cantidades	Año 2016 en millones de \$	Año 2016 en cantidades	Año 2016 en millones de \$	Año 2015 en cantidades	Año 2015 en millones de \$
Cosechadoras	764	300	1.064	3.752	1.657	5.409
Tractores	5.378	1.297	6.675	5.069	2.055	7.124
Sembradoras	S/D	S/D	2.017	S/D	S/D	2.768
Implementos	6.882	928	7.810	3.143	940	4.083
TOTAL	(*) 13.024	(*) 2.525	17.566	(*) 8.256	(*) 1.163	19.384
Var. 2016 / 2015	-	-	27%	-	-	106%

Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario en base a datos de INDEC. Los datos de sembradoras desagregado por nacionales e importadas no se encuentran disponibles por aplicación de reglas del secreto estadístico para el año 2016.

(*): Los datos totales no consideran las sembradoras tanto nacionales como importadas al no encontrarse desagregadas.





AÑO XXXV – N° 1818 – VIERNES 28 DE JULIO DE 2017

g) Este sector exporta competitivamente a más de 50 países. Los principales destinos de las exportaciones de máquinas argentinas son en orden de importancia: Bolivia, Uruguay, Sudáfrica, Kazakstán, Venezuela, Brasil, Italia, Rusia, Paraguay, Ucrania, Guatemala, Australia, EE.UU., México, Perú, Chile, Mozambique, Namibia, Rumania, otros.

h) El 85% de los equipos y herramientas tecnológicas que nuestro país necesita para un manejo preciso de insumos y cultivos es fabricado en Argentina. Es el único país en Latinoamérica que puede mostrar un indicador de estas características con su industria nacional. Según los expertos del INTA esto constituye un logro de la Red Asociación Público/Privada, la cual es integrada también por empresas nacionales, el Estado y empresas multinacionales.

i) Argentina vende plásticos para silo bolsa a 50 países y a más de 30 naciones sembradoras de siembra directa, embolsadoras y extractoras, tolvas autodescargables, cabezales maiceros y girasoleros, pulverizadoras de arrastre y autopropulsadas, fertilizadoras, rotoenfardadoras y en mercados emergentes tractores y cosechadoras.

j) También son importantes las exportaciones de agropartes de alta complejidad que le confieren a las máquinas características de prestaciones muy particulares como ser: autoguía, con giros en cabeceras, dosificación variable de semilla y fertilizante con instantánea reacción de gestión programable, monitoreo de rendimiento de grano, monitoreo VRT de aplicación de fitosanitarios, fertilizantes, VRT de semillas, análisis de calidad de grano en la cosechadora (único sistema comercial en el mundo), software de gestión de datos, conectividad "on line" de la web con la máquina, etc.

k) Argentina posee 20 empresas de agrocomponentes que fabrican eficientes y competitivas herramientas tecnológicas para agricultura y ganadería de precisión, lo cual otorga al sector de Maquinaria Agrícola Argentina (MAA) una gran competitividad global. Argentina en los últimos años exporta algo más del 20 % de la facturación local y genera 12.000 puestos de

trabajo directos, e indirectos.

Las ventas del sector en los últimos dos años

En el cuadro N°1 puede verse la evolución que ha tenido el sector de la maquinaria agrícola en los últimos dos años. En el mercado interno las nuevas reglas gubernamentales impuestas a finales del año 2015 – principalmente eliminación o bajas de retenciones- mejoraron la rentabilidad de cadenas como trigo, maíz, soja y algunos cultivos regionales. Eso se transformó en una mayor demanda local de máquinas durante el 2016, como sembradoras de nueva generación, cabezales maiceros, tractores, cosechadoras, pulverizadoras, fertilizadoras y agropartes de agricultura de precisión.

De esta forma, puede verse en el cuadro que en el 2015 se vendieron cerca de 13.850 equipos, sumando cosechadoras, sembradoras, tractores e implementos agrícolas; tanto nacionales como importadas. En el 2016 se verificó un interesante crecimiento en las ventas en unidades físicas pasando a comercializarse cerca de 17.566 máquinas. Esto implica un incremento interanual del 27%. Una cifra realmente importante.

En pesos, la facturación de estos cuatro rubros (cosechadoras, tractores, sembradoras e implementos agrícolas) pasó de 9.419 millones de pesos en el 2015 a 19.384 millones de pesos en el 2016, con un incremento del 106%. En dólares, las ventas del año 2016 equivalen a cerca de U\$S 1.300 millones, lo cual surge de dividir las ventas del año pasado por un tipo de cambio promedio simple en el año 2016 de \$ 14,65 por dólar. Esta última estimación es propia de la BCR.

¿Qué puede suceder con el sector para el año 2025?

Bragachini y Ustarroz brindan en su trabajo una visión prospectiva de lo que puede pasar con el sector de la Maquinaria Agrícola y agropartes para el 2025. Son interesantes sus comentarios respecto de lo que puede suceder en el futuro mediato. Sus principales opiniones las exponemos a continuación:





AÑO XXXV – N° 1818 – VIERNES 28 DE JULIO DE 2017

- a) La demanda de alimentos en el mundo podría llegar a crecer un 50% para el año 2050.
- b) Podría llegar a darse un avance en la demanda de biomasa para transformar en bioenergía, siendo esta energía renovable utilizada por las futuras máquinas y equipos. Estiman que habrá mayor eficiencia y mayores controles de emisiones en la maquinaria en general y en la agrícola, en particular.
- c) El cambio y la variabilidad climática serán temas preocupantes para el sector. La maquinaria agrícola deberá operar en este contexto climático.
- d) Habrá una tendencia de los productores agropecuarios a demandar máquinas con más capacidad de trabajo, las cuales serán en su gran mayoría "autoguiadas" y robotizadas. Esta moderna maquinaria agrícola demandará menos horas/hombre por hectárea.
- e) Muchas de las futuras máquinas y equipos serán más livianos para evitar agresiones al suelo. Implicarán traslados con menos presión específica, nuevos neumáticos y bandas de caucho. Las máquinas requerirán materiales constructivos livianos y resistentes (aleaciones, materiales compuestos y biomaterial, bioplásticos y fibras vegetales).
- f) De persistir la caída del precio del petróleo de 100 a 45/55 U\$S/barril, los commodities alimenticios podría seguir con precios internacionales en niveles medios a bajo. Esto dejaría a la industria mundial de máquinas agrícolas con una alta capacidad ociosa y una situación de alta oferta. Podría este proceso generar la necesidad de reducir precios y achicar márgenes para recuperar rentabilidad con mayores ventas y reducir capacidad ociosa que resulta crítica para los costos de producción. De darse esta situación, América Latina no escaparía a la crisis del sector.
- g) Dentro de las tendencias tecnológicas del sector metalmecánico destinado a la agroindustria, podría presentarse avances revolucionarios en electrónica, software, comunicaciones y conectividad y robotización.
- h) Podría avanzar el desarrollo de revolucionarios sensores capaces de identificar objetos, plantas, estado de humedad y nutricional de suelo (micro variabilidad de suelo y cultivo), variables climáticas (como humedad relativa, temperatura, velocidad del viento, lluvia, evapotranspiración actual y potencial, entre otras). Estos sensores podrían tener capacidad para escanear grano y detectar daño mecánico, impurezas, contenido de aceite y proteína sobre una cosechadora de grano o forraje (NIRS).
- i) También avanzaría el desarrollo tecnológico en sensores capaces de detectar el estado nutricional de un cultivo y/o la presencia de malezas, sensores de torque en órganos importantes de las máquinas, sensores en sembradoras (caída de semilla a centímetros del suelo), sensores que ayudan a la autorregulación de las sembradoras (uniformidad de profundidad), sensores que guían una máquina entre líneas de cultivos, sensores que detectan hormonas que guían cosechadoras de frutas para sólo recoger la fruta madura, sensores de madurez de fruta (NIRS), sensores de biomasa, sensores de insectos en grano almacenados, sensores de CO2 con varias aplicaciones, sensores remotos colocados en drones como cámaras multiespectrales, satélites de alta resolución espacial, temporal, nanosatélites, inteligencia artificial, sensores para ganadería de precisión que detectan el estado corporal de los animales, sensores que conforman robot de ordeño automático, etc.
- j) Estos sensores ayudarían a recoger datos que alimentarían software con inteligencia en la propia máquina (big data, algoritmos que se autoprograman para resolver distintas situaciones a una velocidad mayor que el más específico especialista), o bien operativos sobre nube web interconectada con la máquina con posibilidad de transformar datos electrónicos en información agronómica útil en tiempo real. Los sensores podrían elaborar un diagnóstico que modifique el comportamiento de las máquinas en fracciones de segundo a nivel de 1 m², (semilla/densidad), selectividad, fertilizante (mezcla y dosis), fitosanitario (maleza, enfermedad o insecto), estiércol orgánico (según el suelo), al igual que las enmiendas (corregir el PH).

El documento analiza también la complejidad que tendrían las máquinas en el futuro. Recomendamos su lectura completa. Como vemos, el futuro nos depara una agricultura sustancialmente distinta a la actual, la





AÑO XXXV – N° 1818 – VIERNES 28 DE JULIO DE 2017

cual representará todo un desafío científico-tecnológico para Argentina, su industria de maquinaria agrícola y sus propios productores agropecuarios.



COMMODITIES

Brasil a dos décadas de crecimiento de la productividad

PATRICIA BERGERO

Con un aumento de la productividad real a razón de 3,3% promedio anual para los últimos veinte años, el sector agropecuario brasileño logró avanzar en el mercado global de azúcar del 15% al 49%, del 15% al 36% en el de carne de pollo, del 3% al 10% en el de carne porcina, del 4% al 18% en el de carne vacuna y de 0 a 21% en el de maíz.

Una promesa desde siempre

Recursos, recursos... Tierra y agua en abundancia y clima adecuado fueron los factores que natural e históricamente ubicaron a Brasil como uno de los principales países productores agropecuarios del mundo. Una extensión de 851 millones de hectáreas ubica al país vecino en el 5° lugar en el ranking de países según su superficie, pero, la naturaleza de esa superficie es lo que lo pone como gran productor agropecuario. Esa extensión, de acuerdo con el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Alimentación de Brasil (MAPA), se distribuye entre 420 millones de hectáreas del Bioma Amazónico, 60 M ha cubiertas por cultivos, 173 M ha cubiertas por pasturas y 6 M ha por plantaciones forestales.

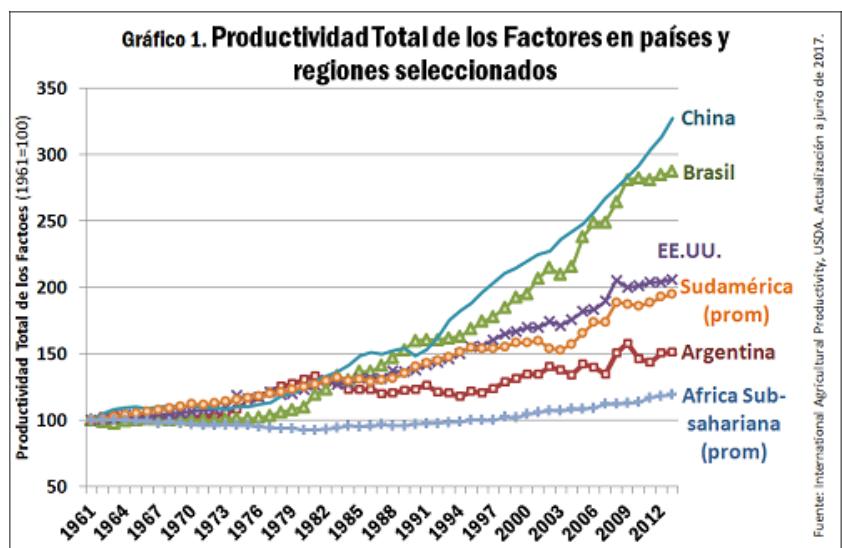
Una promesa cumplida

Sin embargo, recién en el lapso de los últimos (casi) 20 años, Brasil empieza a despegar y a afirmarse como uno de los principales graneros del mundo. La medida más clara de ese despegue la da el aumento de su productividad¹, al observar el período que va de 1960 a

2013, además de comparar la evolución de esa productividad con la de otros países o regiones. En el Gráfico N° 1 se aprecia la evolución de esa variable de acuerdo con el seguimiento de la Productividad Agrícola Internacional que realiza el USDA (*US Department of Agriculture*). Si bien existen varios trabajos con diferentes aproximaciones, se prefiere tomar uno que aplique la misma metodología para todos los países y considere conjuntamente las producciones agrícolas y las ganaderas.

Véase cómo Brasil y China se aprecian, despegándose inclusive de un país como EE.UU.; ni qué comentar respecto de Argentina, que muestra un desarrollo que está por debajo del promedio de los países de Sudamérica.

El sector agropecuario brasileño pasó por varias etapas; en muchas de ellas, su agricultura fue tildada de ineficiente o lenta en la incorporación de tecnología. Esa caracterización se debió, en buena parte, al mayor énfasis de las políticas oficiales sobre la industrialización en detrimento del sector rural. Ya para la década del sesenta empezaban a reconocer que la baja productividad y la resistencia a los cambios tecnológicos y políticos conspiraban contra el crecimiento y desarrollo de la economía brasileña en su conjunto. Le siguieron épocas con políticas de intervención pública de disímil naturaleza, con resultados positivos para algunos productos y negativos





AÑO XXXV – N° 1818 – VIERNES 28 DE JULIO DE 2017

Tabla 1. Brasil en el ranking mundial 2016/17 versus 1996/97

Producto	Ranking 2016/2017		Part. del mercado
	Productor	Exportador	
Azúcar	1°	1°	49%
Café	1°	1°	25%
Jugo de naranja (15/16)	1°	1°	72%
Soja	2°	1°	42%
Carne de ave	2°	1°	36%
Carne vacuna	2°	2°	18%
Maíz	3°	2°	21%
Harina de soja	4°	2°	22%
Aceite de soja	4°	2°	12%
Carne porcina	4°	4°	10%
Algodón	5°	4°	8%

Producto	Ranking 1996/1997		Part. del mercado
	Productor	Exportador	
Azúcar	1°	1°	15%
Café	1°	1°	22%
Jugo de naranja (95/96)	1°	1°	82%
Harina de soja	2°	1°	29%
Soja	2°	2°	22%
Carne de ave	5°	3°	15%
Aceite de soja	2°	3°	19%
Carne porcina	6°	8°	3%
Carne vacuna	4°	9°	4%
Maíz	3°		0%
Algodón	9°		0%

Fuente: USDA. Datos extraídos al julio de 2017.

para otros. Hacia fines de la década del noventa se habían registrado aumentos de productividad, aunque modestos, por lo que los hacedores de política vieron la necesidad de reformas más profundas.

En el presente siglo, hubo un cambio radical y la transformación en innovación y eficiencia fue tal que Brasil experimentó el crecimiento más pronunciado de su productividad real, lo que superó largamente al mero proceso de incorporación de tierras nuevas y trabajo. Muchos aducen que “la semilla fue sembrada” en los setenta, a partir de la implementación de fuertes –y relativamente sostenidas- políticas que favorecieron la

investigación agropecuaria. El núcleo de esas políticas estuvo en la afirmación de un sistema nacional de investigación agropecuaria, con una red de unidades de *research* federales, provinciales y académicas, y cuyo centro ha sido el EMBRAPA (*Empresa Brasileira de Pesquisa Agropecuária*). Para algunos investigadores, “la semilla dio sus frutos” a mediados de los noventa, cuando el marco institucional adecuado le permitió al sector privado despejar la incertidumbre, invertir e innovar. ¿A qué se refieren con marco institucional adecuado? A uno con estabilidad económica, políticas públicas sociales y económicas más predecibles y la remoción de aquellas medidas de intervención pública de efecto gravoso para la ruralidad, que apuntaban más a objetivos macroeconómicos (control de la inflación o ingreso de divisas) que a los sectoriales.

Para el mundo, Brasil es efectivamente uno de los mayores graneros en la arena internacional. Si bien el comercio de todos sus productos representa el 1,4% del comercio global, el agropecuario se encuentra en torno al 7% del mundial. La dependencia de los países importadores en determinados productos de nuestro vecino país se aprecia en la Tabla N° 1, ya que, más

allá de ocupar los primeros puestos como proveedor de carne de ave, azúcar, café o soja, resulta llamativo el nivel de participación en el comercio de estos bienes. Como así también es increíble el aumento experimentado en la participación del comercio global de varios de esos productos en el término de veinte años.

Para Brasil, 221 millones de toneladas de producción de granos, 43 millones de toneladas de frutas y 27 millones de toneladas de carne, contribuyen en buena medida a que el sector de los agronegocios en Brasil represente el 21% del producto bruto interno de esa nación. Según



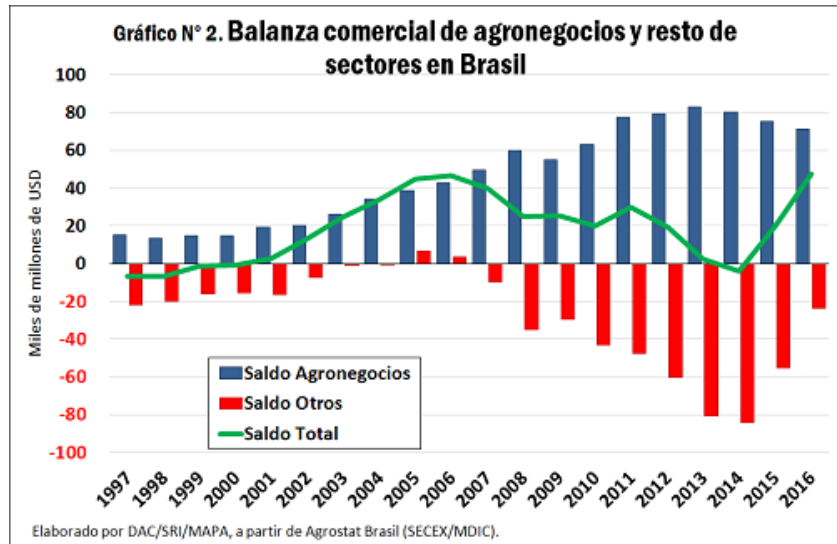
AÑO XXXV – N° 1818 – VIERNES 28 DE JULIO DE 2017

cálculos hechos por CONAB (Companhia Nacional de Abastecimento) y CEPEA (Centro de Estudos Avançados em Economia Aplicada, Escola Superior de Agronomia "Luiz de Queiroz", Universidad de San Pablo), el 37% de los puestos de trabajo responden en forma directa e indirecta al este sector.

La creciente relevancia del mercado externo en el éxito productivo de Brasil se percibe al mirar las cifras de la balanza comercial; casi 85.000 millones de dólares ingresaron por el sector de los agronegocios durante el 2016 frente a exportaciones totales por 185.240 millones de dólares. Por otra parte, el saldo favorable de la balanza comercial del sector de los agronegocios ha permitido que Brasil pueda compensar el saldo desfavorable que presenta la balanza comercial para los sectores que restan. En el año 2016, el saldo de comercio exterior resultó positivo en 47.680 millones de dólares, merced al saldo positivo de los agronegocios que llegó a U\$S 71.310 millones. Ello se aprecia fácilmente en el Gráfico N° 2.

El incremento de la productividad del sector agropecuario brasileño, sin lugar a dudas, fue alentado por la mayor demanda externa. Sin embargo, los mayores precios del mercado internacional por sí solos no resultan suficientes para responder con creciente productividad. Si así fuera, Argentina habría experimentado un fenómeno similar dado que produce lo mismo que Brasil y las fortalezas en recursos naturales son relativamente equivalentes. Sin embargo, como puede apreciarse fácilmente en el Gráfico N° 1, ello no ocurrió. Las claves son varias, pero podrían centrarse en una importante apuesta de largo plazo a la investigación e innovación tecnológica, y en un entorno de estabilidad macroeconómica y política, con la remoción de medidas de intervención o trabas comerciales para el mundo de los agronegocios y la implementación de otras de apoyo sectoriales (seguros, financiamiento, etc.).

Pese a que Brasil está sufriendo los efectos de una crisis política económica en los años más recientes, a la vez



que se morigeró el crecimiento de la demanda, la película del país vecino desde la década de los setenta a la fecha permite sacar unas enseñanzas muy interesantes. Si bien los países tienen diferencias sustanciales entre sí, siendo la idiosincrasia una no menor, vale la pena indagar en quienes han tenido éxito donde otros no.

¹Si bien el crecimiento productivo se suele medir por el aumento de la producción o de la productividad de la tierra (rendimiento por hectárea), es la Productividad Total de los Factores (PTF) la que da una medida real del aumento de la productividad. La PTF es el cociente entre el producto obtenido y el total de los insumos (tierra, trabajo, capital y recursos materiales) que se emplearon en el proceso productivo. Es decir, se produce un aumento de la productividad cuando se produce un incremento del producto habiendo utilizado la misma cantidad de insumos totales o cuando se obtiene igual cantidad del producto pero habiendo empleado menor cantidad de insumos totales.



COMMODITIES

El precio del trigo sube fuertemente en el mercado local

EMILCE TERRÉ

Se suceden los problemas productivos para el trigo de alta proteína en el mundo, y la suba del cereal en el mercado

AÑO XXXV – N° 1818 – VIERNES 28 DE JULIO DE 2017

internacional conjuntamente con los cambios en la moneda local apuntaló la cotización en la plaza local. La referencia de la Pizarra rosarina alcanzó un máximo histórico en términos nominales de \$ 2.880/t.

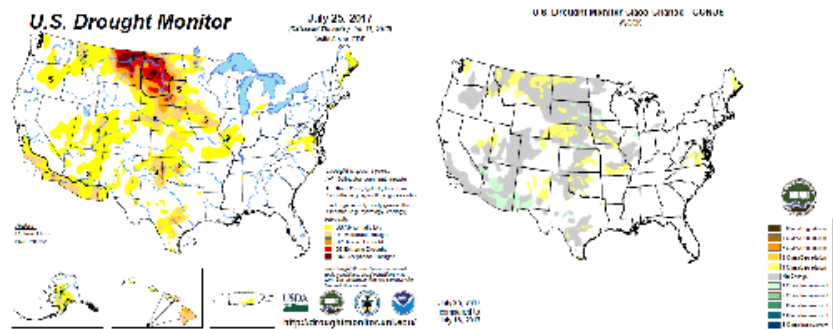
La Pizarra de Rosario anotó para las operaciones del día jueves un valor de referencia para el trigo de \$ 2.880/t, un máximo relativo para los últimos meses del cereal, mientras que en SIO Granos se registraron operaciones por encima de los \$ 3.000/t para descarga en las terminales de nuestra zona. La suba internacional del grano, junto con los cambios en la moneda local, se anotaron como los principales drivers por detrás de este aumento, mientras el mercado internacional comienza a temer por las provisiones de trigo de calidad de cara a la próxima campaña.

Las condiciones de sequía en la zona estadounidense que produce trigo de primavera de alto contenido proteico, al norte del país, continúa muy afectada por los déficits hídricos. En los mapas que siguen, a la izquierda se muestra el último monitor de sequía y a la derecha el cambio en relación a la semana pasada.

Puede verse que en el núcleo triguero del norte del país se han ampliado las zonas afectadas por sequía, llegando en muchos lotes a caer dentro de la clasificación más severa de sequía extrema y excepcional. Esta área constituye, a su vez, el principal núcleo productivo para el trigo candeal y el duro de primavera, las dos variedades de mayor contenido proteico entre las cinco que produce Estados Unidos.

Para poner este dato en contexto, deben añadirse a la evaluación los siguientes puntos:

- 1- Este año, Estados Unidos resigó sembrar 2,3 millones de hectáreas con trigo. En efecto, el área implantada pasó de 19,1 M ha en la campaña 2015/16 a 17,8 M ha en la

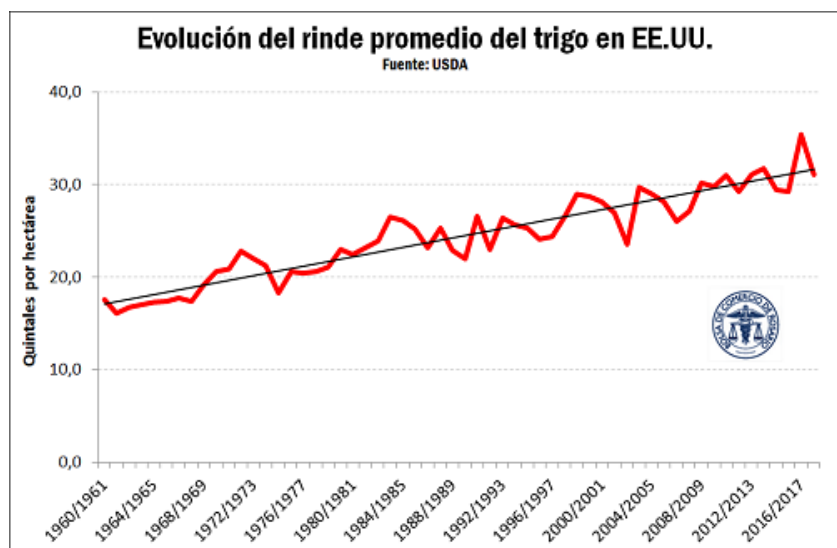


Fuente: Dpto Informaciones Económicas BCR, en base a United States Drought Monitor

2016/17 y, finalmente, 15,4 M ha en la 2017/18.

- 2- A lo largo de los últimos años, Estados Unidos apostó fuertemente a aumentar el rendimiento del cultivo de trigo. Tal como muestra el siguiente gráfico, el rinde obtenido en la última campaña 2016/17 resulta un 21% superior al promedio de un lustro atrás, y un 136% mayor al que se conseguía hace una década.

Como es sabido, rinde y contenido proteico son dos variables que se mueven en sentido inverso, por lo que los molinos americanos deben contar cada vez más con la posibilidad de mezclar las variedades del cultivo más blandas con aquellas de mayor proteína, como es el caso del trigo de primavera, para poder satisfacer las necesidades de la demanda para alimento, enfocadas hacia una proteína de entre el 11,5% y el 12%.



8 / 16

VOLVER



AÑO XXXV – N° 1818 – VIERNES 28 DE JULIO DE 2017



En este marco, un reciente análisis de Rabobank destacaba dos tipos de riesgo que se han maximizado con los recientes desarrollos. Por un lado, la creciente demanda de trigo de primavera por necesidades de mezcla se encuentra con una oferta que por menos área al principio y por menos rinde potencial ahora cae cada vez más y, por el otro, los problemas que viene soportando el trigo de primavera quitan amortiguación para soportar cualquier inconveniente productivo con el trigo duro de invierno que se siembre a continuación.

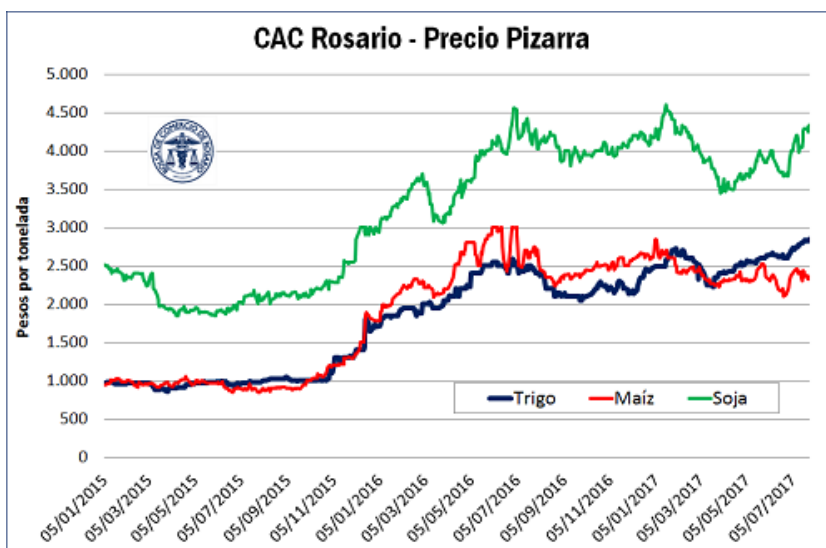
En este contexto, la suba reciente que ha experimentado el trigo de calidad en el mundo no debe

sorprender, y es probable que la volatilidad continúe a la orden del día en lo que resta de la campaña, hasta tanto se terminen de descontar los vaivenes productivos a lo largo y a lo ancho del orbe. En tanto, una ventana de oportunidad se abre para las colocaciones argentinas de trigo de calidad y el sector exportador no ha tardado en posicionarse para aprovecharla.

Según informa el Ministerio de Agricultura, las compras de la exportación para mediados de julio son un récord histórico tanto para el trigo de la actual campaña 2016/17 como las compras adelantadas de cosecha 2017/18. De la primera, se llevan adquiridas 11,28 millones de toneladas, el doble que lo adquirido a la misma altura del ciclo anterior y un 86% por encima del promedio de los últimos cinco años. De trigo nuevo, en tanto, los exportadores se aseguraron ya 2,79 millones de toneladas, un 342% más que el año pasado y casi cinco veces el promedio del tonelaje comprado a mediados de julio durante las últimas cinco campañas.

La demanda de la industria, como es sabido, no se ha quedado atrás aunque no llega a alcanzar niveles récord. La actividad de la molinería entre enero y mayo ha crecido un 8% respecto al mismo período del año anterior, mientras que la elaboración de balanceados con trigo pan registró una suba del 90%.

En este marco, el sostén de la demanda ayudado por la suba del tipo de cambio apuntalaron las cotizaciones del trigo en el mercado local, tanto para la campaña actual como para el trigo nuevo, que alcanzó valores abiertos de US\$ 175/t en el recinto del Mercado Físico de Granos en la semana. A un dólar de \$ 19,3/US\$ que cotiza hoy el futuro diciembre, ello supera en pesos los 3.375/t.





AÑO XXXV – N° 1818 – VIERNES 28 DE JULIO DE 2017



COMMODITIES

**La suba de los granos gruesos
apuntala el nivel de actividad**

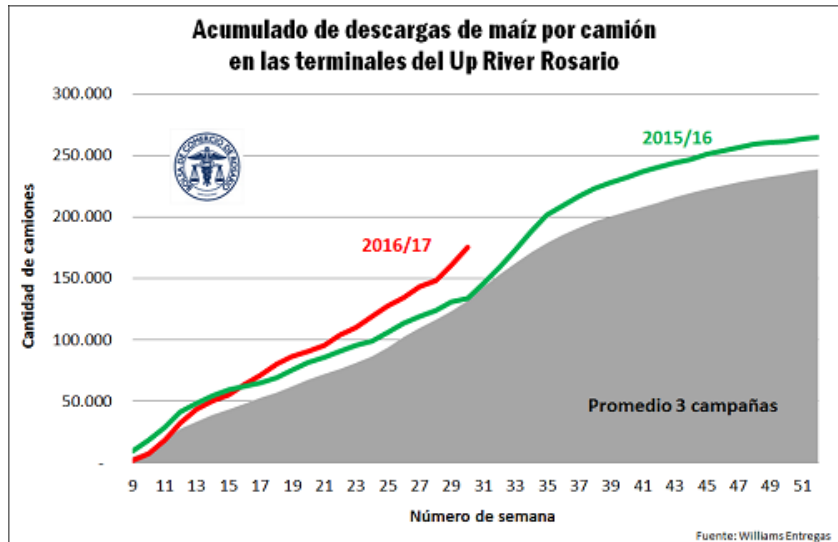
EMILCE TERRÉ

El impulso alcista de la soja y el maíz en el mercado doméstico alcanzó para que el primero alcance el valor más alto desde el mes de enero, mientras que el segundo logró al menos recuperarse de la retracción de comienzos de la semana. Con la mejora en los valores negociados, repuntó el nivel de actividad.

La Cámara Arbitral de Cereales de nuestra Bolsa de Comercio determinó para las operaciones realizadas en la plaza local el día jueves un valor de referencia de la soja de \$ 4.400/t, el precio más alto desde el mes de enero de 2017, mientras que para el maíz la referencia quedó en \$ 2.390/t, si bien por debajo aún de los \$ 2.460/t que cotizó a mediados del mes en curso una interesante recuperación considerando el ingente volumen de mercadería que está ingresando en los puertos.

En nuestra zona, no se registraron prácticamente lluvias durante los últimos 10 días, permitiendo un rápido avance de las labores de recolección del maíz. Con ello, siguiendo los datos que informa Williams Entregas en relación a la descarga de granos en las terminales del Gran Rosario en primeras horas de la mañana, pese a que aún resta contabilizar las descargas del día sábado esta semana ya se ha roto el récord en entregas de maíz en lo que va del año 2017 y plausiblemente julio superará al mes de marzo en lo que a entregas de maíz por camión se refiere.

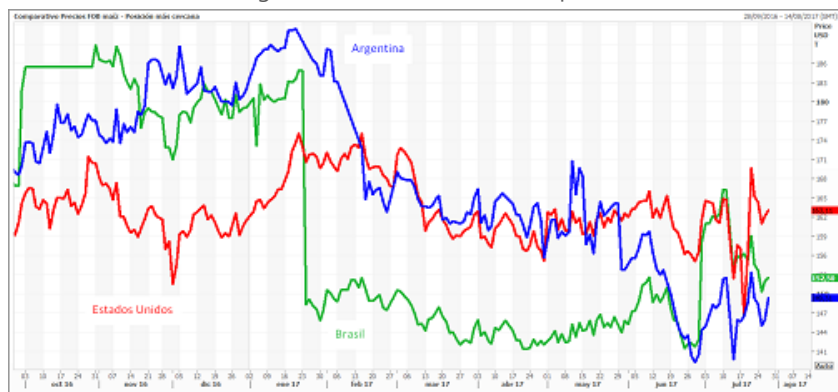
Con estos números y tal como muestra el gráfico que sigue, el ingreso acumulado de camiones a las terminales portuarias de nuestra zona para descargar maíz en lo que va de la campaña (es decir, comenzando el 1ro de marzo) continúa siendo récord para esta época del año, encontrándose algo más de un 30% arriba de las entregas



de la campaña pasada así como también del promedio de los últimos tres ciclos comerciales.

El programa de embarques de maíz desde el país luce ambicioso, con más 1,5 millones de toneladas que deberán despacharse desde el Up River en los próximos 30 días y otras 700.000 toneladas desde los puertos del sur de Buenos Aires. La actividad de exportación gana momentum y los valores FOB de la mercadería sobre nuestras terminales resultan muy competitivos respecto a los que ofrecen nuestros principales competidores, tal como muestra el gráfico adjunto.

Entre tanto, la cotización del grano en la plaza local durante la semana ha estado muy atada al vaivén de los precios en Chicago y a las variaciones del tipo de cambio en nuestro país. En Estados Unidos julio y agosto son los meses críticos para la definición de





AÑO XXXV – N° 1818 – VIERNES 28 DE JULIO DE 2017

Soja 2016/17: Indicadores comerciales

Al 19/07/2017	2016/17	Prom.5	2015/16
Producción	57,3	51,6	55,3
Compras totales	29,4	29,6	30,2
	51%	57%	55%
Con precios por fijar	8,4	4,8	5,5
	29%	16%	18%
Con precios en firme	21,0	24,8	24,7
	71%	84%	82%
Disponible para vender*	24,0	19,2	21,5
Falta poner precio	32,4	24,1	27,0

BCR® sobre estimaciones propias y datos MinAgricultura especificación contraria, las cifras están expresadas en Mt. * Excluye semilla y extrusado

rindes, por lo que el mercado ha estado en ascuas a la espera de mayores definiciones en lo referente a pronósticos climáticos.

Para la semana actual, la clasificación de ambos cultivos que realiza el USDA da el menor porcentaje de plantas en condiciones buenas y excelentes de los últimos cinco años. Si bien el cordón maicero ha recibido lluvias muy localizadas, en otras zonas se extiende la sequía, dificultando la formación de expectativas de los agentes. Así, el reporte mensual de estimaciones que el organismo americano publicará el 10 de agosto cobra cada vez mayor importancia, siendo la primera vez que contaremos con una estimación oficial de productividad basada en encuestas para la cosecha gruesa norteamericana 2017/18.

En relación a la soja, la recuperación de los valores pagados en el recinto de operaciones, que tocó los niveles más altos desde el mes de enero dio mayor fluidez a los negocios, que venían evidenciando signos de estancamiento en semanas anteriores, aunque sin llegar a los picos de hace pocas semanas atrás cuando un gran volumen de fijaciones movía raudamente el contador.

En apenas cinco meses comenzará el programa gradual de reducción de impuestos a la exportación, que tiene la nada despreciable alícuota del 30% para el caso del poroto y 25% los

subproductos. En este marco, las 29,4 millones de toneladas que según el Ministerio industria y exportación llevan compradas a mediados de julio se encuentran aún un 3% por debajo del tonelaje negociado a esta altura del año pasado y resulta un 1% menor al promedio de las últimas cinco campañas.

Al mismo tiempo, continúa siendo muy alta la proporción de negocios que se hacen bajo condición a fijar, que prácticamente duplica al del promedio de los últimos cinco años. En lo que respecta a soja nueva correspondiente a la campaña comercial 2017/18, en cambio, los 1,5 millones de toneladas ya negociadas se encuentra un 85% por encima de lo que se llevaba negociado a mediados de julio del año anterior, aunque casi el 85% se ha hecho bajo la condición a fijar.

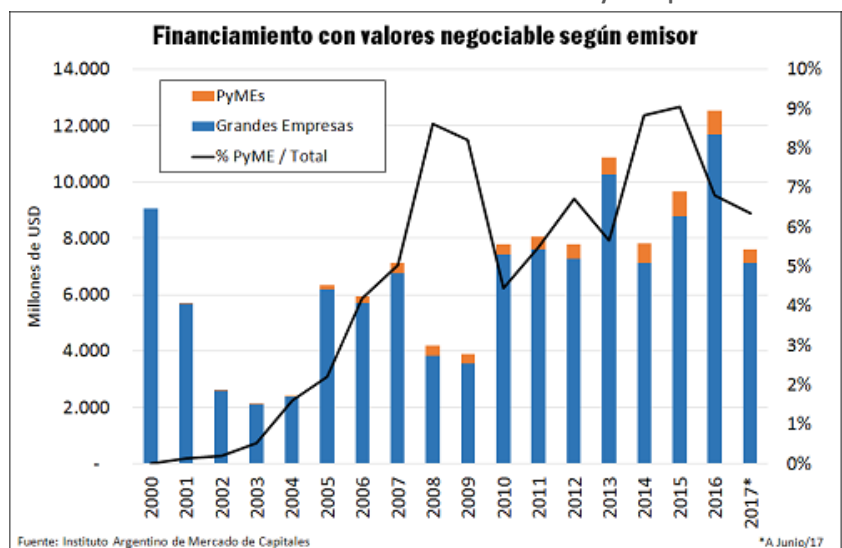


FINANZAS

¿Se ha incrementado la actividad en el mercado de capitales argentino?

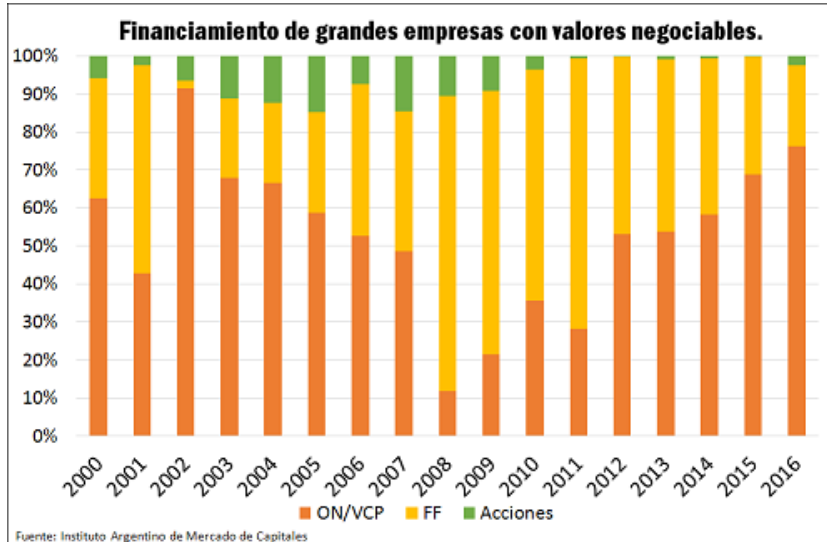
NICOLÁS FERRER

más de un año y medio del inicio del actual proceso de “normalización macroeconómica”, el Poder Ejecutivo Nacional puede contar entre sus logros la reinserción al mercado global de crédito. No obstante, cabe preguntar si dicho suceso se ha visto acompañado por una mayor actividad en el mercado doméstico y de capitales. Datos de





AÑO XXXV – N° 1818 – VIERNES 28 DE JULIO DE 2017



colocación primaria y negociación secundaria de valores negociables inclinan la balanza hacia una respuesta afirmativa, con alzas interanuales de 41,8% y 56,9% respectivamente para cada segmento en 2016, las cuales se han acelerado en el primer semestre de este año.

En la siguiente nota, analizaremos ciertas variables indicativas de la evolución del nivel de actividad en el mercado de capitales, tratando de averiguar si la nueva coyuntura macroeconómica ha sido conducente a un incremento tanto en el financiamiento a través de emisiones de deuda o capital como en la operatoria en plazas secundarias.

Comencemos delineando la coyuntura del **mercado primario de capitales**¹, tomando como fuente los informes mensuales de financiamiento publicados por el **Instituto Argentino de Mercado de Capitales**². La siguiente gráfica muestra la evolución anual del financiamiento total a través de valores negociables desde el año 2000 en adelante, con un desglose de acuerdo al carácter del emisor de gran empresa o PyME.

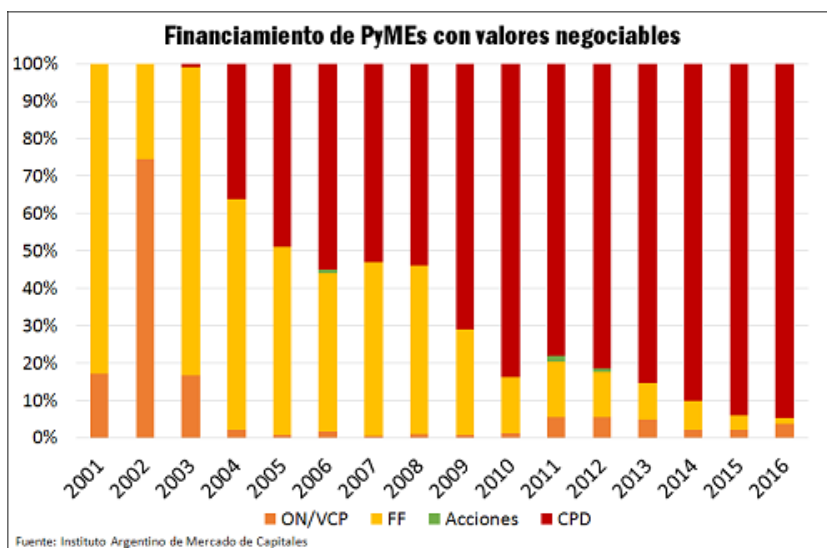
En el año 2016, el financiamiento total a través de valores negociables creció un 29,75% interanual y se encontró un 41,8% por encima del promedio del lustro anterior (2011-2015). A Junio de

2017, el financiamiento total alcanza un 60,6% del registrado el año pasado, mostrando un incremento interanual del 60,2%. No obstante, el incierto escenario político de cara al segundo semestre podría haber llevado a las empresas a buscar obtener la mayor parte de su financiamiento en la primera mitad del año, con lo cual resta ver si el alto ritmo de crecimiento registrado hasta ahora logra mantenerse.

Descomponiendo el financiamiento de grandes empresas según el tipo de valor negociable, queda claro que 2016 continúa con la tendencia de una

creciente participación de obligaciones negociables, a la vez que muestra tímidas señales de recuperación en el mercado primario de acciones.

Pasando al financiamiento PyME, podemos evidenciar cierto estancamiento en el mismo durante el año 2016, con un retroceso interanual de 2,2% que no obstante lo mantiene un 35,7% del promedio del período 2011-2015. En la primera mitad de 2017 se registra una marcada recuperación con un avance del 21% respecto al mismo período del año anterior, pero el menor crecimiento respecto al financiamiento de grandes empresas





AÑO XXXV – N° 1818 – VIERNES 28 DE JULIO DE 2017

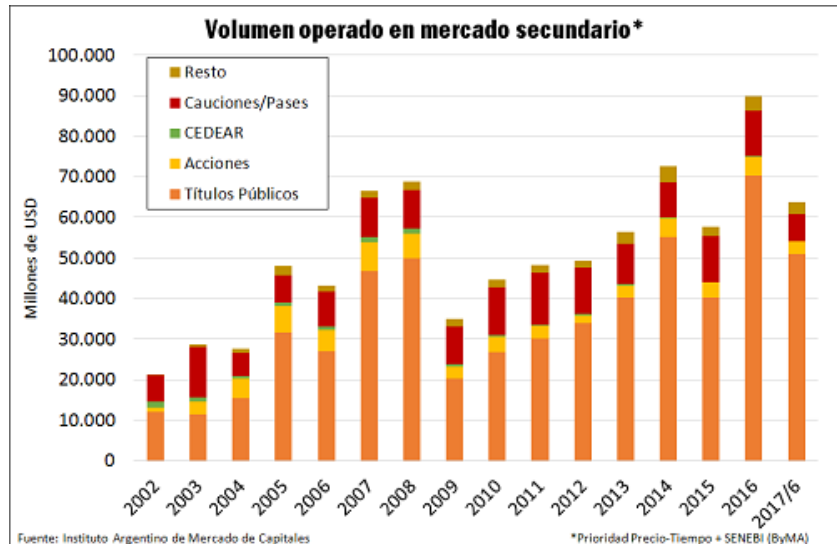
lleva a una caída en su participación sobre el total.

En cuanto a los ingredientes que forman el conjunto de valores negociables emitidos por pequeñas y medianas empresas, los cheques de pago diferidos se vuelven más y más ubicuos, llegando a representar casi el 95% del total de fondos que obtienen PyMEs en el mercado de capitales, en tanto las ON PyME ganan algo de terreno frente a los fideicomisos financieros.

El marcado incremento del volumen emitido en valores negociables, a pesar del retroceso del financiamiento PyME y la aún deprimida actividad en colocaciones de capital accionario, nos permitiría afirmar con cierta confianza que existe un incremento sensible en la actividad primaria del mercado de capitales local.

La coyuntura del mercado secundario de valores muestra señales similares. Tomando una vez más información provista por el Instituto Argentino de Mercado de Valores, podemos evidenciar que el volumen en dólares³ operado en las plazas de Prioridad Precio-Tiempo y SENEBI de ByMA⁴ S.A. registra un alza interanual de 56,9%, y se encontró un 58,2% por encima del promedio para el período 2011-2015. El volumen total a fines de junio de 2017 ya superaría en un 12% al promedio mencionado anteriormente, y se encuentra un 50% por encima del acumulado del año anterior, señalando una vez más una marcada aceleración durante la primera mitad del corriente año.

En términos de su composición, la operatoria de títulos públicos continúa incrementando su participación sobre el total, alcanzando el 79,8% durante el primer semestre de 2017, más de 10 puntos porcentuales por encima del promedio para 2011-2015. Las acciones, por su parte, representan tan sólo un 5% de la operatoria total, menos de la mitad de lo que lo hacían 10 años atrás y un punto porcentual por debajo del valor para 2015.



¹Definimos como **mercado primario de capitales** al segmento en el cual se realizan emisiones y colocaciones de valores negociables a través de unidades intermediarias, con el fin último para el emisor de obtener financiamiento.

²Disponibles en:

<http://www.iamc.com.ar/financiamiento/#/informefinanciamiento/>

³Para 2016/17, se calcula como volumen total mensual en pesos transformado en dólares de acuerdo al promedio mensual del Tipo de Cambio MEP provisto por Thomson Reuters.

⁴Bolsas y Mercados Argentinos, anteriormente Mercado de Valores de Bs. As. S.A.





AÑO XXXV – N° 1818 – VIERNES 28 DE JULIO DE 2017

PANEL DE MERCADO DE CAPITALES

Panel del mercado de capitales

Mercado de Capitales Regional

Plazo	Tasa promedio		Monto contado		N° Operaciones	
	Semana 16/06	Semana 09/06	Semana 16/06	Semana 09/06	Semana 16/06	Semana 09/06
MAV/MERVAL: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO AVALADOS						
0-30 días	24,22	22,73				
31-60 días	23,33	22,44				
61-90 días	23,32	22,48				
91-120 días	23,27	22,29				
121-180 días	23,11	22,10				
181-365 días	22,9	21,88				
Total			329.426.443	330.576.992	2.418	2.154

MAV: CAUCIONES

Plazo	Tasa promedio		Monto contado		N° Operaciones	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
Hasta 7 días	25,22	25,75	328.145.142	354.868.933	1.922	1.933
Hasta 14 días	23,68	26,16	6.153.617	12.269.193	48	40
Hasta 21 días	24,39	25,03	4.177.799	5.710.055	74	40
Hasta 28 días	26,50	27,97	1.884.500	762.024	9	6
> 28 días	26,01	26,63	343.800	3.483.561	4	24

Mercado de Capitales Argentino

27/07/17

Acciones del Panel Principal

Variable	Valor al cierre	Retorno		Beta	PER		VolProm diario (5 días)
		Semanal	Interanual		Emp. Sector	Emp. Sector	
MERVAL	21.284,92	-0,84	35,58	25,81			
MERVAL ARG	20.091,31	-1,38	34,42	31,71			
Pampa Energia	\$ 38,00	1,33	133,13	72,73	1,10	0,43	56,42
YPF	\$ 351,00	-3,37	30,03	36,30	1,02	0,82	0,00
Petrobras Brasil	\$ 75,80	2,29	20,80	-7,79	1,35	0,82	0,00
Grupo Galicia	\$ 66,50	0,68	48,22	56,90	0,87	0,97	13,87
Siderar	\$ 10,40	1,96	29,37	13,88	1,03	0,97	9,27
Cresud	\$ 31,50	0,48	24,00	28,57	0,85	0,71	0,00
Banco Francés	\$ 93,00	2,03	-9,58	0,00	1,09	0,97	12,16
Banco Macro	\$ 154,10	4,62	40,12	52,39	0,98	0,97	13,22
Andes Energia	\$ 13,65	-4,21	173,00	225,00	0,06	0,43	0,00
T. Gas del Sur	\$ 52,50	1,26	165,32	77,03	1,06	1,12	25,61
Aluar	\$ 11,10	0,91	12,36	11,36	1,02	0,97	17,29
Transener	\$ 24,60	-10,58	236,54	62,79	1,23	1,23	22,30
T. Gas del Norte	\$ 36,40	-7,73	355,57	165,69	1,18	1,12	0,00
Com. del Plata	\$ 3,27	-1,51	7,36	20,01	0,80	0,43	3,08
Mirgor	\$ 326,80	-4,25	-37,40	15,98	0,52	0,52	9,65
Tenaris	\$ 279,50	0,70	38,73	0,56	0,87	0,97	0,00
Edenor	\$ 26,85	1,72	105,79	28,74	1,13	0,23	0,00
Central Puerto	\$ 22,05	-3,91	50,70	-2,86	0,89	0,90	21,17
Telecom Arg	\$ 96,15	-0,36	70,95	63,37	1,00	1,01	18,59
Autop. del Sol	\$ 96,50	-8,33	155,22	95,79	0,48	0,50	26,82
Agrometal	\$ 32,05	-8,79	84,24	19,07	0,93	0,86	28,32
Dist. Gas Cuyana	\$ 25,60	-5,19	114,23	82,86	0,73	0,85	45,76
Holcim	\$ 44,45	-1,98	70,26	31,25	0,62	0,76	26,29
San Miguel	\$ 118,00	1,33	18,35	0,09	0,93	0,97	30,88
Consultatio	\$ 36,20	-1,23	-14,39	-5,83	0,52	0,28	7,22
Central Cost.	\$ 12,60	0,00	97,66	19,91	1,21	0,90	130,11
Petrolera Pampa	\$ 76,95	-3,87	32,67	-8,93	0,84	0,82	15,98

Títulos Públicos del Gobierno Nacional

27/07/17

Variable	Valor al cierre	Var. Semanal	TIR	Duration	Cupón	Próximo pago cupón
EN DÓLARES						
Bonar 18 (AN18)	1931,0	3,15	3,03	1,25	9,00%	29/11/2017
Bono Rep. Arg. AA19	1915,0	8,81	2,30	1,62	6,25%	22/10/2017
Bonar 20 (AO20)	2015,0	2,75	4,14	2,78	8,00%	08/10/2017
Bono Rep. Arg. AA21	1900,0	2,98	5,25	3,22	6,88%	22/10/2017
Bono Rep. Arg. A2E2	1815,0	-0,22	5,02	3,93	0,00%	26/01/2018
Bonar 24 (AY24)	2050,5	3,09	5,07	3,53	8,75%	07/11/2017
Bonar 2025	1820,0	2,71	5,58	5,43	5,75%	18/10/2017
Bono Rep. Arg. AA26	1948,0	4,79	6,36	6,33	7,50%	22/10/2017
Bono Rep. Arg. A2E7	1825,0	-1,19	6,52	6,93	0,00%	26/01/2018
Discount u\$s L. Arg. (DICA)	2707,0	2,48	7,29	7,45	8,28%	31/12/2017
Discount u\$s L. NY (DICY)	2720,0	2,72	7,22	7,46	8,28%	31/12/2017
Bonar 2037	1838,0	2,31	7,57	9,76	7,63%	18/10/2017
Par u\$s L. Arg. (PARA)	1157,0	2,94	7,74	11,08	1,33%	30/09/2017
Par u\$s L. NY (PARY)	1163,0	2,65	7,69	11,27	1,33%	30/09/2017
Bono Rep. Arg. AA46	1854,0	2,15	7,52	11,56	7,63%	22/10/2017
DOLLAR-LINKED						
Bonad 17 Vto. Setiembre (AS)	1740,0	2,35	14,68	0,13	0,75%	21/09/2017
Bonad 18 (AM18)	1765,0	2,68	4,08	0,61	2,40%	18/09/2017
EN PESOS + CER						
Bogar 18 (NF18)	54,4	0,74	7,01	0,26	2,00%	04/02/2017
Boncer 20 (TC20)	113,0	0,22	4,52	2,56	2,25%	28/10/2017
Boncer 21 (TC21)	118,5	0,47	4,36	3,72	2,50%	22/01/2018
Bocon 24 (PR13)	400,5	0,88	4,50	3,10	2,00%	15/08/2017
Discount \$ Ley Arg. (DICP)	775,5	-0,32	4,37	8,55	5,83%	31/12/2017
Par \$ Ley Arg. (PARP)	360,0	-1,37	4,80	13,61	1,18%	30/09/2017
Cuasipar \$ Ley Arg. (CUAP)	561,0	-3,19	5,21	14,76	3,31%	31/12/2017
EN PESOS A TASA FIJA						
Bono Marzo 2018 (TM18)	106,5	-1,66	29,89	0,47	22,75%	05/09/2017
Bono Setiembre 2018 (TS18)	107,8	0,00	22,22	0,89	21,20%	19/09/2017
Bono Octubre 2021 (TO21)	116,0	4,50	15,39	2,78	18,20%	03/10/2017
Bono Octubre 2023 (TO23)	109,0	0,00	15,42	3,74	16,00%	17/10/2017
Bono Octubre 2026 (TO26)	115,3	0,00	13,86	4,86	15,50%	17/10/2017
EN PESOS A TASA VARIABLE						
Bonar 2017 (Badlar + 3%)	100,9	0,40	28,79	0,18		09/10/2017
Bonar 2018 (Badlar + 2,75%)	102,8	0,00	27,74	0,51		01/09/2017
Bonar 2019 (Badlar + 2,5%)	101,0	0,00	27,06	1,39		11/09/2017
Bonar 2020 (Badlar + 3,25%)	102,5	-0,49	26,93	1,80		01/09/2017
Bonar 2022 (Badlar + 2%)	98,9	-1,10	25,79	2,75		03/10/2017
Mercado Accionario Internacional						
27/07/17						
Variable	Valor al cierre	Retorno		Máximo		
		Semanal	Interanual			
ÍNDICES EE.UU.						
Dow Jones Industrial	21.796,55	0,86%	18,00%	10,29%	21.742,70	
S&P 500	2.475,42	0,03%	14,20%	10,52%	2.481,69	
Nasdaq 100	5.917,03	-0,07%	25,82%	21,66%	5.954,38	
ÍNDICES EUROPA						
FTSE 100 (Londres)	7.443,01	-0,60%	10,26%	4,20%	7.598,99	
DAX (Frankfurt)	12.212,04	-1,89%	18,34%	6,37%	12.951,54	
IBEX 35 (Madrid)	10.603,40	0,37%	22,42%	13,38%	16.040,40	
CAC 40 (París)	5.186,95	-0,24%	16,64%	6,68%	6.944,77	
OTROS ÍNDICES						
Bovespa	65.277,38	0,53%	14,82%	8,39%	73.920,38	
Shanghai Shenzhen Composite	3.249,29	0,14%	8,60%	4,69%	6.124,04	





AÑO XXXV – N° 1818 – VIERNES 28 DE JULIO DE 2017

MONITOR DE COMMODITIES GRANOS

Monitor de Commodities Granos

Mercado Físico de Granos de Rosario

27/07/17

Plaza/Producto	Entrega	27/7/17	20/7/17	27/7/16	Var. Sem.	Var. Año
PRECIOS SPOT, CACR						
\$/t						
Trigo	Disp.	2.850	2.810	2.450	↑ 1,4%	↑ 16,3%
Maíz	Disp.	2.360	2.420	2.750	↓ -2,5%	↓ -14,2%
Girasol	Disp.	5.220	5.130	5.300	↑ 1,8%	↓ -1,5%
Soja	Disp.	4.330	4.290	4.230	↑ 0,9%	↑ 2,4%
Sorgo	Disp.	2.000	2.000	2.200	↓ 0,0%	↓ -9,1%

FORWARD O FUTUROS

US\$/t

Trigo	Dic/Ene	174,8	176,5	159,0	↓ -1,0%	↑ 9,9%
Maíz	Mar/May	158,0	152,0	154,0	↑ 3,9%	↑ 2,6%
Soja	Abr/May	260,9	254,0	263,8	↑ 2,7%	↓ -1,1%

* 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

27/07/17

Producto	Posición	27/7/17	20/7/17	27/7/16	Var. Sem.	Var. Año
ENTREGA CERCANA						
US\$/t						
Trigo SRW	Disp.	176,3	185,8	152,4	↓ -5,1%	↑ 15,7%
Trigo HRW	Disp.	176,7	185,1	151,6	↓ -4,5%	↑ 16,6%
Maíz	Disp.	147,3	153,9	132,2	↓ -4,3%	↑ 11,5%
Soja	Disp.	365,5	372,3	371,3	↓ -1,8%	↓ -1,6%
Harina de soja	Disp.	355,3	364,3	380,1	↓ -2,5%	↓ -6,5%
Aceite de soja	Disp.	746,3	748,9	651,0	↓ -0,4%	↑ 14,6%
ENTREGA A COSECHA						
US\$/t						
Trigo SRW	Jul	181,8	190,7	155,0	↓ -4,7%	↑ 17,3%
Trigo HRW	Jul	183,4	194,9	149,2	↓ -5,9%	↑ 22,9%
Maíz	Dic	152,7	149,7	150,3	↑ 2,0%	↑ 1,6%
Soja	Nov	370,2	360,6	315,6	↑ 2,6%	↑ 17,3%
Harina de soja	Dic	362,7	344,4	306,2	↑ 5,3%	↑ 18,4%
Aceite de soja	Dic	756,0	816,8	690,0	↓ -7,4%	↑ 9,6%
RELACIONES DE PRECIOS						
Soja/maíz	Disp.	2,48	2,42	2,81	↑ 2,6%	↓ -11,7%
Soja/maíz	Nv/Dc	2,43	2,41	2,10	↑ 0,7%	↑ 15,5%
Trigo blando/maíz	Disp.	1,20	1,21	1,15	↓ -0,9%	↑ 3,8%
Harina soja/soja	Disp.	0,97	0,98	1,02	↓ -0,7%	↓ -5,0%
Harina soja/maíz	Disp.	2,41	2,37	2,88	↑ 1,9%	↓ -16,1%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0,32	0,32	0,28	↑ 1,5%	↑ 15,3%

Precios de exportación de granos. FOB varios orígenes

27/07/17

Origen / Producto	Entrega	27/7/17	21/7/17	29/7/16	Var. Sem.	Var. Año
TRIGO						
US\$/t						
ARG 12,0% - Up River	Cerc.	198,0	198,0	190,0	↓ 0,0%	↑ 4,2%
EE.UU. HRW - Golfo	Cerc.	235,1	241,0	189,1	↓ -2,4%	↑ 24,3%
EE.UU. SRW - Golfo	Cerc.	193,5	200,0	170,0	↓ -3,2%	↑ 13,8%
FRA Soft - Rouen	Cerc.	197,0	194,9	195,5	↑ 1,0%	↑ 0,7%
RUS 12,5% - Mar Negro prof.	Cerc.	196,0	188,0	172,0	↑ 4,3%	↑ 14,0%
RUS 12,5% - Mar Azov	Cerc.	16,0	16,0	171,0	↓ 0,0%	↓ -90,6%
UCR Feed - Mar Negro	Cerc.	175,0	179,5	155,0	↓ -2,5%	↑ 12,9%
MAIZ						
ARG - Up River	Cerc.	149,3	149,3	185,8	↓ 0,0%	↓ -19,7%
BRA - Paranaguá	Cerc.	152,9				
EE.UU. - Golfo	Cerc.	163,1	165,3	173,4	↓ -1,3%	↓ -6,0%
UCR - Mar Negro	Cerc.	173,5	169,5	172,0	↑ 2,4%	↑ 0,9%
SORGO						
ARG - Up River	Cerc.	152,0	152,0	152,0	↓ 0,0%	↓ 0,0%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	168,5	170,9	154,5	↓ -1,4%	↑ 9,0%
SOJA						
ARG - Up River	Cerc.	382,1	385,0	443,7	↓ -0,8%	↓ -13,9%
BRA - Paranaguá	Cerc.	391,5	397,9	427,1	↓ -1,6%	↓ -8,3%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	389,7	391,3	415,9	↓ -0,4%	↓ -6,3%





AÑO XXXV – N° 1818 – VIERNES 28 DE JULIO DE 2017

TERMÓMETRO MACRO

TERMÓMETRO MACRO

Variables macroeconómicas de Argentina

27/07/17

Variable	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
TIPO DE CAMBIO					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	\$ 17,562	\$ 17,126	\$ 16,390	\$ 14,978	17,25%
USD comprador BNA	\$ 17,450	\$ 17,000	\$ 16,250	\$ 14,800	17,91%
USD Bolsa MEP	\$ 17,094	\$ 17,218	\$ 16,381	\$ 14,993	14,01%
USD Rofex 3 meses	\$ 18,685				
USD Rofex 9 meses	\$ 20,355				
Real (BRL)	\$ 5,60	\$ 5,52	\$ 4,95	\$ 4,60	21,77%
EUR	\$ 20,59	\$ 19,98	\$ 18,56	\$ 16,57	24,23%

MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior

Reservas internacionales (USD)	48.138	48.246	45.897	33.784	42,49%
Base monetaria (ARS)	855.945	833.235	846.855	658.427	30,00%
Reservas Internacionales Netas /1 (USD)	19.765	20.549	19.197	7.890	150,51%
Títulos públicos en cartera BCRA (ARS)	1.187.421	1.157.963	1.121.939	860.872	37,93%
Billetes y Mon. en poder del público (ARS)	576.286	577.600	549.520	429.786	34,09%
Depósitos del Sector Privado en ARS	1.197.488	1.213.688	1.202.607	987.208	21,30%
Depósitos del Sector Privado en USD	23.442	23.403	22.795	12.329	90,14%
Préstamos al Sector Privado en ARS	1.050.221	1.036.711	1.025.628	793.836	32,30%
Préstamos al Sector Privado en USD	13.647	13.419	12.680	6.855	99,08%
M ₂ /2	865.947	818.010	838.718	668.704	29,50%

TASAS

BADLAR bancos privados	19,25%	19,56%	19,06%	24,88%	-5,63%
Call money en \$ (comprador)	25,50%	24,25%	25,00%	28,00%	-2,50%
Cauciones en \$ (hasta 7 días)	25,22%	25,75%	25,38%	28,65%	-3,43%
LEBAC a un mes	26,50%	25,50%	25,50%	30,25%	-3,75%
Tasa anual implícita DLR Rofex (Pos. Cercan	32,34%	29,70%	17,12%	1,17%	31,17%

COMMODITIES (u\$s)

Petróleo (WTI, NYMEX)	\$ 49,14	\$ 46,79	\$ 44,24	\$ 41,92	17,22%
Oro (Londres, UK)	\$ 1.261,10	\$ 1.238,70	\$ 1.249,55	\$ 1.239,00	-5,11%
Plata	\$ 16,53	\$ 16,29	\$ 16,66	\$ 20,34	-18,71%

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

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

Indicadores macroeconómicos de Argentina (INDEC) 27/07/17

Indicador	Período	Último	Dato Anterior	Año anterior	Var. a/a
NIVEL DE ACTIVIDAD					
Producto Bruto Interno (var. % a/a)	I Trimestre	0,3	-1,9	0,6	
EMAE /1 (var. % a/a)	may-17	3,3	3,3	-3,1	
EMI /2 (var. % a/a)	may-17	-1,4	-1,4	-2,6	

ÍNDICES DE PRECIOS

IPC GBA-CABA (var. % m/m)	jun-17	1,4	1,3		
Básicos al Productor (var. % m/m)	jun-17	1,8	1,1		
Costo de la Construcción (var. % m/m)	jun-17	0,9	1,3	1,0	22,6

MERCADO DE TRABAJO

Tasa de actividad (%)	I Trimestre	45,5	45,3		
Tasa de empleo (%)	I Trimestre	41,3	41,9		
Tasa de desempleo (%)	I Trimestre	9,2	7,6		
Tasa de subocupación (%)	I Trimestre	9,9	10,3		

COMERCIO EXTERIOR

Exportaciones (MM u\$s)	jun-17	5.150	5.413	5.285	-2,6%
Importaciones (MM u\$s)	jun-17	5.898	6.057	5.112	15,4%
Saldo Balanza Comercial (MM u\$s)	jun-17	-748	-644	174	-530,1%

/1 EMAE = Estimador Mensual de Actividad Económica.

/2 EMI = Estimador Mensual Industrial.

