



AÑO XXXV – N° 1823 – VIERNES 01 DE SETIEMBRE DE 2017



**COMMODITIES**

**Campaña de granos 2017/18 se encamina a nuevo récord**

SOFÍA CORINA – EMILCE TERRÉ

Pese a que los excesos hídricos que persisten en gran parte del área agrícola frustraron las intenciones de siembra, fundamentalmente en las provincias de Buenos Aires y La Pampa, el área sembrada total en Argentina aumentaría casi medio millón de hectáreas (o un 1,15%) hasta 37,2 M ha. En base a rindes tendenciales para los principales cultivos y promedio para aquellos con una participación más marginal en los planteos agrícolas, se proyecta una producción total de granos 2017/18 de 127 Mt; un récord histórico, 1% por encima de la campaña pasada y 15% arriba del output obtenido hace apenas dos años atrás.

Página 2

**Biodiesel en Estados Unidos de América**

JULIO CALZADA – CLAUDIO MOLINA

La industria de biodiesel en Argentina cuenta con 37 fábricas, con una capacidad de producción anual conjunta cercana a 4,4 Mt/año. Es un complejo industrial de gran relevancia para el país, ya que en el año 2016 produjo cerca de 2,6 Mt de biodiesel, exportando 1,6 Mt y generando divisas por U\$S 1.175 millones.

Página 3

**Biodiesel en Estados Unidos de América**

JULIO CALZADA – FEDERICO DI YENNO

La industria de biodiesel en USA registra oficialmente 97 fábricas relevadas con una capacidad de producción anual conjunta de 7,7 millones de toneladas/año. En el 2016 mostro un importante crecimiento en la producción de ese país pero también subió

fuertemente sus importaciones: 83% en el 2015 y un 96% en el año siguiente.

Página 5

**El maíz carioca rompe todos los records**

SOFÍA CORINA

Con rindes excepcionales y una actividad exportadora sin precedentes, el maíz brasileño rompe marcas históricas. La producción proyectada en 97,2 Mt se despegó en más de 20 millones de toneladas respecto al promedio de las últimas 5 campañas, mientras que el volumen exportado en agosto 2017 ascendería a 5,5 Mt.

Página 7

**Alea iacta est: Se larga la soja 2017/18**

EMILCE TERRÉ

Estados Unidos comienza hoy oficialmente la campaña sojera 2017/18 con la presunción que el output total acabará siendo mejor de lo que se temió en un momento. En Argentina, las decisiones de negocios se toman una pausa entre precios que no seducen y a la espera que se efectivicen cambios en la política comercial.

Página 9

DESCARGA PDF

EDICIONES ANTERIORES

Estadísticas

PANEL DE CAPITALES

MONITOR DE COMMODITIES

TERMÓMETRO MACRO

DONDE ESTÁN





AÑO XXXV – N° 1823 – VIERNES 01 DE SETIEMBRE DE 2017



**COMMODITIES**

**Campaña de granos 2017/18 se encamina a nuevo récord**

SOFÍA CORINA – EMILCE TERRÉ

Pese a que los excesos hídricos que persisten en gran parte del área agrícola frustraron las intenciones de siembra, fundamentalmente en las provincias de Buenos Aires y La Pampa, el área sembrada total en Argentina aumentaría casi medio millón de hectáreas (o un 1,15%) hasta 37,2 M ha. En base a rindes tendenciales para los principales cultivos y promedio para aquellos con una participación más marginal en los planteos agrícolas, se proyecta una producción total de granos 2017/18 de 127 Mt; un récord histórico, 1% por encima de la campaña pasada y 15% arriba del output obtenido hace apenas dos años atrás.

El optimismo en el clima de negocios para el sector agrícola sigue vigente de cara a la nueva campaña, redundando en un nuevo incremento de las intenciones de siembra para algunos de los principales cultivos, fundamentalmente trigo y maíz. El coto, sin embargo, lo han impuesto los graves excesos hídricos que continúan afectando a buena parte del área agrícola nacional, limitando la suba en la superficie proyectada.

Como la expectativa es mucha, se efectúa una proyección prematura de lo que es posible prever para la próxima temporada. Se proyecta que, a nivel global, el área a sembrar podría ascender a 37,2 millones de hectáreas en la campaña 2017/18, un 1,15% más que en el ciclo precedente. Se destacan la suba del 7% en las implantaciones con maíz, que podría cubrir una superficie récord de 6,3 M ha, y el aumento del orden

del 5% en el cultivo de girasol hasta casi 2 M ha gracias, fundamentalmente, a la buena rentabilidad del cultivo en el norte del país. El trigo, por su parte, ha debido conformarse con una suba del 2% a 5,45 M ha -por debajo de lo que el productor hubiese deseado- ante la imposibilidad de avanzar con las labores de implantación en lotes inundados y encharcados.

Del lado opuesto, se destaca la caída, por segundo año consecutivo, del área a sembrar con soja, que podía perder un 2% de su cobertura, sembrándose 18,7 M ha. Los principales factores que determinan este retroceso son el alto nivel de inventarios que aún retiene el productor (se estima que el año comercial 2016/17 dejaría un volumen de stock final récord de 15 millones de toneladas) y la fuerte competencia que despierta el cultivo del maíz, cuyo margen neto ha mejorado notablemente a raíz de los cambios en la política comercial que se implementaron a partir de diciembre de 2015. Por otro lado, las perspectivas de precios en el corto plazo no lucen muy alentadoras a la luz de la merma en el margen de rentabilidad del sector de procesamiento y exportación de oleaginosos que imposibilita mejorar su capacidad de pago.

Caerían, asimismo, un 6% las siembras de cebada (como contracara del aumento en el área cubierta con trigo) y un 2% las de sorgo (debido, nuevamente, al renovado interés en apostar al maíz), hasta 0,9 y 0,8 millones de hectáreas, respectivamente.

Respecto a los rendimientos, se estima una productividad unitaria tendencial con base en la última década para los principales cultivos, como consecuencia de la incorporación de tecnología, la mayor inversión

realizada en la actividad y un manejo más cuidado del cultivo. Para los otros granos, de participación más marginal (y volátil) en los planteos productivos argentinos, se toma un promedio de los últimos 5 años.

Como resultado, la producción total de granos se proyecta en 127 millones de toneladas para la campaña 2017/18, el mayor volumen en los anales de la historia argentina. Este tonelaje,

**Proyecciones de producción de granos 2017/18\***

Cultivo	Sup. Sembrada (M ha)	Var. Anual (%)	Sup. Cosechada (M ha)	Rinde (qq/ha)	Producción (M tn)
Soja	18,7	-2%	17,7	31,1	55,1
Maíz	6,3	7%	5,3	78,2	41,2
Trigo	5,5	2%	5,3	31,2	16,5
Girasol	2,0	5%	1,9	21,3	4,1
Sorgo	0,8	-2%	0,6	42,2	2,6
Cebada	0,9	-6%	0,8	38,6	3,2
Otros (**)	3,0	3%	1,6	27,6	4,4
<b>TOTAL</b>	<b>37,2</b>	<b>1%</b>	<b>33,2</b>	<b>38,3</b>	<b>127,0</b>

(\*) A Agosto de 2017

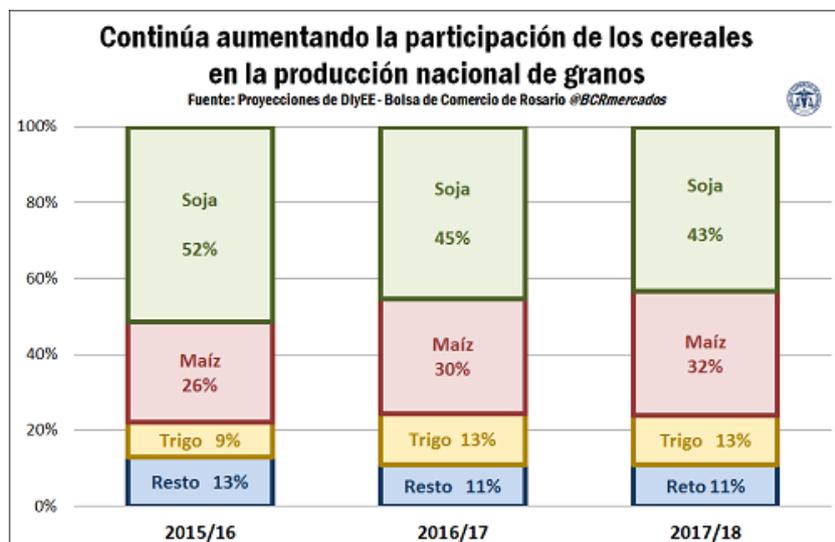
(\*\*) Algodón, alpiste, arroz, avena, cártamo, cebada forrajera, centeno, colza, lino, maní, mijo y trigo candeal.

Fuente: Proyecciones DlyEE - Bolsa de Comercio de Rosario. @BCRmercados





AÑO XXXV – N° 1823 – VIERNES 01 DE SETIEMBRE DE 2017



además, se encontraría un 1% más que la campaña pasada y un 15% por encima de apenas dos años atrás.

Desgranando el resultado anterior, puede verse que, como consecuencia de la caída en la superficie sembrada, la producción de soja caería a 55 millones de toneladas, el menor volumen en 4 años. Sin embargo, con un stock inicial de 15 Mt, la oferta total aún sería récord con algo más de 70 millones de toneladas.

Lo anterior no evitaría, sin embargo, que caiga la participación de la soja en la producción total de granos, perdiendo en total un 13% en sólo dos campañas. Como contrapartida, entre el ciclo 2015/16 y el 2017/18, el maíz pasaría de representar un 26% de la producción total de granos en Argentina a un 32%, mientras que la relevancia del trigo habría subido del 9% al 13%. El resto de los granos, en tanto, pasarían de representar un 13% a dar cuenta de un 11% del total, debido fundamentalmente a la caída que evidenció la cebada.



**COMMODITIES**

**La industria del biodiesel en Argentina**

JULIO CALZADA – CLAUDIO MOLINA

La industria de biodiesel en Argentina cuenta con 37

fábricas, con una capacidad de producción anual conjunta cercana a 4,4 Mt/año. Es un complejo industrial de gran relevancia para el país, ya que en el año 2016 produjo cerca de 2,6 Mt de biodiesel, exportando 1,6 Mt y generando divisas por U\$S 1.175 millones.

La industria de biodiesel en la República Argentina cuenta en la actualidad (setiembre del 2017) con 37 fábricas, la cuales registran una capacidad de producción anual conjunta de aproximadamente 4.400.000 toneladas/año (Cuadro N°1). El relevamiento fue realizado por la Bolsa de Comercio de Rosario junto con la Asociación Argentina de

Biocombustibles e Hidrógeno en base a informes del Ministerio de Energía y Minería de la Nación y consultas realizadas a empresas del sector.

Argentina tiene un rango distintivo si se la compara con un país como Estados Unidos, también productor de aceite de soja y biodiesel. En EE.UU. hay un importante número de pequeñas plantas que no llegan a 20.000 t/año de capacidad (son 50 fábricas chicas que representan cerca del 42% del total de plantas). En Argentina sólo existen 8 plantas en ese rango de capacidad, las que representan el 21% del número total de fábricas.

Hay una mayor atomización con pequeñas fábricas en EE.UU., a diferencia de lo que sucede en Argentina, lo cual se explica por el mercado al cual están dirigidas las respectivas producciones. Las estadounidenses para el mercado doméstico, y, por lo tanto, segmentado regionalmente de acuerdo a la concentración poblacional; las argentinas para el mercado exportador ya que la capacidad instalada excede largamente la demanda del consumo doméstico.

En lo concerniente al tamaño de las plantas, como puede verse en el cuadro N°2, en Argentina hay siete plantas que cuentan con una capacidad de producción anual de entre 200.001 y 700.000 t/año. Tres de las plantas se encuentran en el rango de 100.001 a 200.000 toneladas y 16 entre 50.001 y 100.000 t/año.





AÑO XXXV – N° 1823 – VIERNES 01 DE SETIEMBRE DE 2017

**Cuadro N° 1. Capacidad de producción anual de plantas industriales de ester metílico/biodiesel. (Información setiembre 2017)**

Compañía	Ubicación/Localidad	Provincia	Capacidad producción anual (Tn)
LDC Argentina SA	Gral. Lagos	Santa Fe	610.000
Renova S.A.	San Lorenzo	Santa Fe	480.000
Patagonia Bioenergía S.A.	San Lorenzo	Santa Fe	480.000
T 6 Industrial S.A.	Puerto Gral. San Martín	Santa Fe	480.000
COFCO Argentina S.A.	Puerto Gral San Martín	Santa Fe	240.000
CARGILL S.A.C.I.	Villa Gobernador Gálvez	Santa Fe	240.000
UNITEC - BIO S.A.	Puerto Gral. San Martín	Santa Fe	240.000
Viluco S.A. (Grupo Lucci)	Frías	Sgo del Estero	200.000
Vicentín SAIC	Avellaneda	Santa Fe	120.000
Molinos Río de la Plata S.A.	Rosario	Santa Fe	120.000
Explora S.A.	Puerto Gral. San Martín	Santa Fe	120.000
El Albardón S.A.	Puerto Gral. San Martín	Santa Fe	100.000
Diaseer S.A.	Parque Industrial San Luis	San Luis	96.000
ARIPAR	Daireaux	Buenos Aires	50.000
Cremer Argentina SA	Arroyo Seco	Santa Fe	50.000
Bio Bahía S.A	Bahía Blanca	Buenos Aires	50.000
Pampa Bio S.A	General Pico	La Pampa	50.000
Rosario Bioenergy S.A.	Roldán	Santa Fe	50.000
Bio Ramallo S.A.	Ramallo	Buenos Aires	50.000
Bio Bin S.A.	Junín	Buenos Aires	50.000
Bio Nogoyá S.A.	Nogoyá	Entre Ríos	50.000
Latin Bio S.A.	Arroyo Seco	Santa Fe	50.000
Bio Corba SA	Ramallo	Buenos Aires	50.000
Refinar Bio	Ramallo	Buenos Aires	50.000
Bio Bal SA	Ramallo	Buenos Aires	50.000
Energías Renovables S.A	Catrilló	La Pampa	50.000
Advanced Organic Materials S.A. (AOM)	Parque Industrial Pilar	Buenos Aires	48.000
Diferoil S.A.	General Alvear	Santa Fe	48.000
Energías Renovables Argentinas S.R.L.	Piamonte	Santa Fe	24.000
Colalao del Valle S.A.	Los Polvorines	Buenos Aires	18.000
Soy Energy S.A.	Villa Astolfi	Buenos Aires	18.000
Héctor Bolzán S.A.	Aldea María Luisa	Entre Ríos	14.400
Prochem Bio S.A. (AC)	Ramallo	Buenos Aires	12.000
New Fuel S.A.	Villaguay	Entre Ríos	10.800
B.H. Biocombustibles S.R.L.	Calchaquí	Santa Fe	10.800
Doble L Bioenergías S.A.	Esperanza	Santa Fe	10.800
Agro M&G	Saladillo	Buenos Aires	8.000
Capacidad de producción Argentina (en toneladas/año)		100%	4.398.800
Capacidad de producción Provincia de Santa Fe (en toneladas/año)		79%	3.473.600

Relevamiento realizado por Bolsa de Comercio de Rosario en base a informes del Ministerio de Energía y Minería de la Nación y Asociación Argentina de Biocombustibles e Hidrógeno. Se realizaron consultas a empresas.

Otro dato relevante es que prácticamente la mitad de esas plantas (18 en total) se encuentran localizadas en la provincia de Santa Fe y como varias de estas industrias son de gran tamaño, esta jurisdicción tiene una capacidad de producción anual importante: 3,4 millones de toneladas de biodiesel, o el 79% de la capacidad total de producción nacional. El motivo de la gran radicación de plantas de biodiesel en esta

provincia tiene que ver con la existencia y funcionamiento del complejo industrial oleaginoso del Gran Rosario, el cual abastece de aceite de soja – materia prima principal- a los módulos de biocombustible. Todo ello tiene sentido en la medida que ambos productos –el aceite de soja y el biodiesel- han estado destinados en un alto porcentaje a los clientes del frente externo.

Existen otros indicadores sumamente interesantes que surgen del cuadro N°1. Ellos son:

a) En nuestro país hay doce plantas de gran tamaño, con capacidades de producción iguales o superiores a 100 mil t/año. De esas doce fábricas, once están localizadas en la provincia de Santa Fe y, más precisamente, diez de ellas en el Gran Rosario donde funciona el complejo oleaginoso más importante a nivel mundial por el grado de concentración geográfica de la estructura industrial.

b) De esas doce plantas de biodiesel de mayor tamaño, una de ellas está localizada en Santiago del Estero (Viluco S.A., en la localidad de Frías) y otra en la localidad santafesina de Avellaneda (Vicentín SA). El resto están ubicadas en el Gran Rosario.

c) Las siete plantas más grandes de Argentina están instaladas en el Gran Rosario, con capacidades de producción por encima de las 240.000 t/año.

d) La industria del biodiesel argentino ha registrado un importante crecimiento a partir del año 2007. Por el lado del mercado interno, la mezcla obligatoria de gasoil con biodiesel fue la que impulsó el desarrollo de esta industria, gracias al Programa Nacional de Biocombustibles que implementó el Gobierno





AÑO XXXV – N° 1823 – VIERNES 01 DE SETIEMBRE DE 2017

**Cuadro N° 2: Tamaño de las plantas de biodiesel en Argentina**

Rango de tamaño (capacidad de producción en tn/año)	Número de plantas
Menos de 20.000 tn/año	8
Entre 20.001 y 50.000	3
Entre 50.001 y 100.000 tn/año	16
Entre 100.001 y 200.000	3
Entre 200.001 y 700.000 tn/año	7
<b>Total</b>	<b>37</b>

Argentino a partir del año 2010. El mandato de corte surge del artículo N° 7 de la Ley 26.093, reglamentada por Decreto 109/07. En la actualidad, el porcentaje de mezcla obligatoria se encuentra en el 10%. Por el lado del mercado externo, el Gobierno sostuvo un tratamiento diferencial en materia de derechos de exportación de la cadena de valor de la soja, a favor de los productos derivados de mayor valor agregado, que obró como espejo a los aranceles de importación crecientes, políticas de subsidios agrícolas y otros incentivos existentes en la Unión Europea y EE.UU., coadyuvando a la fluidez del comercio internacional.

e) Las cuatro principales plantas son: Louis Dreyfus, en General Lagos, con una capacidad de producción anual total de éster metílico de 610.000 t/año; Renova (Timbúes); Patagonia Bioenergía (San Lorenzo); y Terminal 6 (Puerto General San Martín) con una capacidad de 480.000 t/año, respectivamente.



**COMMODITIES**

**Biodiesel en Estados Unidos de América**

JULIO CALZADA – FEDERICO DI YENNO

La industria de biodiesel en USA registra oficialmente 97 fábricas relevadas con una capacidad de producción anual conjunta de 7,7 millones de toneladas/año. En el 2016 mostro un importante crecimiento en la producción de ese país pero también subió fuertemente sus importaciones: 83% en el 2015 y un 96% en el año siguiente.

**Número de plantas y capacidad de producción en USA**

Estados Unidos de América cuenta con aproximadamente 97 plantas de biodiesel con una capacidad de producción anual conjunta de 7,7 millones de toneladas según información de la *Energy Information Administration* (EIA). En el año 2016 la producción anual de dicho país fue 5,2 millones de tn, de manera tal que el grado de utilización de la capacidad instalada fue de aproximadamente el 67% el año pasado.

En el cuadro N°1 realizamos una comparación con nuestro país. La industria de los ésteres metílicos y biodiesel en la República Argentina cuenta en la actualidad (Setiembre del 2017) con 37 fábricas, la cuales registran una capacidad de producción anual conjunta de aproximadamente 4.400.000 toneladas/año. El año pasado Argentina registró una producción de 2,6 millones de toneladas. El grado de utilización de la capacidad instalada fue de aproximadamente el 60%.

La publicación "Biodiesel Magazine" tiene relevada unas 119 fábricas de biodiesel, a diferencia de la información que presenta la EIA. De esta revista puede verse, según consta en el cuadro N°2, la gran cantidad de fábricas pequeñas que tiene USA. El número de pequeñas plantas que no llegan a 20.000 tn/año de capacidad son 50 fábricas y representan cerca del 42% del total de plantas. Las fábricas que no llegan a 50.000 tn/año de capacidad son 67, más del 50% del total nacional.

Asimismo, Estados Unidos tiene 11 mega-fábricas con capacidades de producción muy relevantes, por encima

**Cuadro N° 1: Capacidad de Producción de la Industria de Biodiesel y Producción del año 2016. USA y Argentina**

	Número de plantas	Capacidad producción Industria (tn/año)	Producción Anual	Grado de utilización
USA	97	7.750.000	5.210.599	67%
Argentina	37	4.398.800	2.659.275	60%

Source: USDOE, Energy Information Administration, Monthly Energy // Ministerio de Energía y Minería// JJ Hinrichsen, BCR y datos suministrados por Sr. Claudio Molina





AÑO XXXV – N° 1823 – VIERNES 01 DE SETIEMBRE DE 2017

### Cuadro N°2: Tamaño de las Plantas de Biodiesel en USA

Rango de tamaño (Capacidad de producción en Tn/año)	Número de Plantas
Menos de 20.000 Tn/año	50
Entre 20.001 y 50.000	17
Entre 50.001 y 100.000 tn/año	15
Entre 100.001 y 200.000	26
Entre 200.001 y 700.000 tn/año	11
<b>TOTAL</b>	<b>119</b>

Fuente: Biodiesel Magazine. Año 2017. Los datos pueden diferir de las EIA, debido a información no reportada a la administración.

de las 201 mil toneladas por año. Del cuadro N°3 puede verse que la Planta más importante es la de la firma RBF Port Neches LLC localiza en el Estado de Texas en la ciudad de Port Neches. Esta planta tiene una capacidad de producción de 600 mil toneladas, similar a la Número 1 (uno) de Argentina, la de la firma Dreyfus en General Lagos, en el Gran Rosario. Las tres plantas que le siguen en orden de importancia se encuentran en aproximadamente 300 a 335 mil toneladas/año, por debajo de las que ostentan ese lugar en el ranking argentino: Patagonia Bioenergía, RENOVA y Terminal 6. Estas plantas de nuestro país tienen capacidades de 480 mil tn/año.

### Oferta y demanda de Biodiesel en USA

En el cuadro N°4 podemos evaluar la Hoja de Balance de oferta y demanda de Biodiesel en Estados Unidos de América de los últimos 4 años. Del mismo se desprenden algunas conclusiones interesantes. Una de ellas es el crecimiento en la producción de Biodiesel en USA que registró el año pasado un importante crecimiento alcanzando las 5,2 millones de tn, casi 1 millón de toneladas más que el año anterior. Otro elemento es el crecimiento de las importaciones de ese

país que pasan de 644 mil toneladas en el 2014 a 1,2 millones de tn en el 2015 y a 2,3 millones de tn en el 2016. Las mismas crecen un 83% en el 2015 en términos interanuales y luego vuelven a crecer un 96% en el año siguiente. Se expone esta situación en el cuadro N°5. Recordemos que el 22 de agosto, el Departamento de Comercio de los Estados Unidos impuso aranceles compensatorios (countervailing duty o CVD, por sus siglas en inglés) preliminares a la importación de biodiesel de Argentina e Indonesia. Las normas sobre derechos o aranceles

compensatorios en Estados Unidos tienen como objetivo establecer un mecanismo de protección a las empresas y trabajadores de EE.UU. ante la importación de determinadas mercancías.

Según el comunicado del Departamento de Comercio, el fallo implicaría la aplicación de un derecho compensatorio de 50,29% para una de las empresas argentina, de 64,17% para otra y de un 57% promedio para el resto de las empresas argentinas exportadoras

### Cuadro N°3: Principales plantas productoras de biodiesel de Estados Unidos

Planta	Estado	Ciudad	Capacidad Producción tn/año
RBF Port Neches LLC	Texas	Port Neches	603.000
REG Grays Harbor LLC	Washington	Hoquiam	335.000
Louis Dreyfus Agricultural Industries LLC	Indiana	Claypool	302.000
World Energy Biox Biofuels LLC	Texas	Galena Park	302.000
Archer Daniels Midland Co. - Velva	North Dakota	Velva	285.000
REG Geismar LLC	Lousiana	Geismar	250.000
World Energy Natchez	Mississippi	Natchez	242.000
Ag Processing Inc. - Algona	iowa	Algona	201.000
Cincinnati Renewable Fuels LLC	Ohio	Cincinnati	201.000
FutureFuel Chemical Company	Arkansas	Batesville	201.000
REG Seneca LLC	Illinois	Seneca	201.000

Fuente: Biodiesel Magazine. Año 2017. Los datos pueden diferir de las EIA, debido a información no reportada a la administración.





AÑO XXXV – N° 1823 – VIERNES 01 DE SETIEMBRE DE 2017

**Cuadro N°4: Oferta y demanda de biodiesel en Estados Unidos (en tn)**

	2013	2014	2015	2016
Stock Inicial	279.171	535.975	440.442	554.774
Producción	4.553.770	4.284.193	4.231.813	5.210.599
Importaciones	1.146.884	644.067	1.181.633	2.320.920
<b>Oferta Total</b>	<b>5.979.824</b>	<b>5.464.235</b>	<b>5.853.889</b>	<b>8.086.293</b>
Consumo doméstico	4.786.185	4.746.039	5.004.974	6.917.154
Exportaciones	657.663	277.754	294.144	294.415
<b>Demanda total</b>	<b>5.443.849</b>	<b>5.023.793</b>	<b>5.299.118</b>	<b>7.211.569</b>
Stock Final	535.979	440.442	554.771	874.721

Source: USDOE, Energy Information Administration, Monthly Energy

de biodiesel a EE.UU. Como vemos en el cuadro, las importaciones de biodiesel hacia EE.UU. llegaron a representar el 45% de la producción doméstica del producto durante el 2016.

**Cuadro N°5: Crecimiento de la Importación de Biodiesel en Estados Unidos (en tn)**

	2014	2015	2016
Importaciones	644.067	1.181.633	2.320.920
Variación Interanual (%)		83%	96%

Source: USDOE, Energy Information Administration, Monthly Energy

En relación a este tema, la semana pasada indicamos que en el 2016 el mercado estadounidense representó el 92 % del mercado del biodiesel argentino,

**Cuadro N°6: Oferta, demanda y cuota de aceite de soja utilizada para la producción de Biodiesel en Estados Unidos (en tn)**

	2016/2017
Stock Inicial	765.122
Producción	10.232.990
Importaciones	147.417
<b>Oferta Total de Aceite de soja</b>	<b>11.145.613</b>
Uso de aceite de soja para Biodiesel	2.812.258
Otros usos de aceites de soja	6.509.017
Exportaciones aceite de soja	975.219
<b>Demanda Total de Aceite de soja</b>	<b>10.296.494</b>
Stock Final	703.972
<b>% Uso de aceite de soja en producción de Biodiesel respecto de la demanda total</b>	<b>27%</b>

alcanzando un total de exportaciones por 1.138 millones de dólares.

**Utilización de aceite de soja para producir Biodiesel en USA**

En el cuadro N°6 vemos que el 27% de la demanda total de aceite de soja en los Estados Unidos se dirige a la producción de biodiesel. Estamos hablando de 2,8 millones de toneladas de aceite de soja sobre una demanda total de 10,2 millones de tn. La producción de aceite de soja en USA ronda las 10 millones de toneladas, destinándose casi 1 millón a la exportación y 6,5 millones de toneladas a otros usos domésticos que no son la producción de biodiesel.

Este consumo local fuerte en USA es la gran diferencia que tiene con el caso Argentino, ya que nuestro país con una producción de casi 8,2 millones de toneladas de aceite de soja, Argentina destina cerca de 2,8 millones de toneladas a la producción de biodiesel y el resto al mercado de exportación (cerca de 5,3 millones de toneladas). Argentina está más orientada a la exportación de aceite de soja, en cambio USA destina buena parte de su producción a consumos domésticos. Por eso nuestro país es el primer exportador mundial de este producto.



**COMMODITIES**

**El maíz carioca rompe todos los records**

SOFÍA CORINA

Con rindes excepcionales y una actividad exportadora sin precedentes, el maíz brasileño rompe marcas históricas. La producción proyectada en 97,2 Mt se





**AÑO XXXV – N° 1823 – VIERNES 01 DE SETIEMBRE DE 2017**

**despega en más de 20 millones de toneladas respecto al promedio de las últimas 5 campañas, mientras que el volumen exportado en agosto 2017 ascendería a 5,5 Mt.**

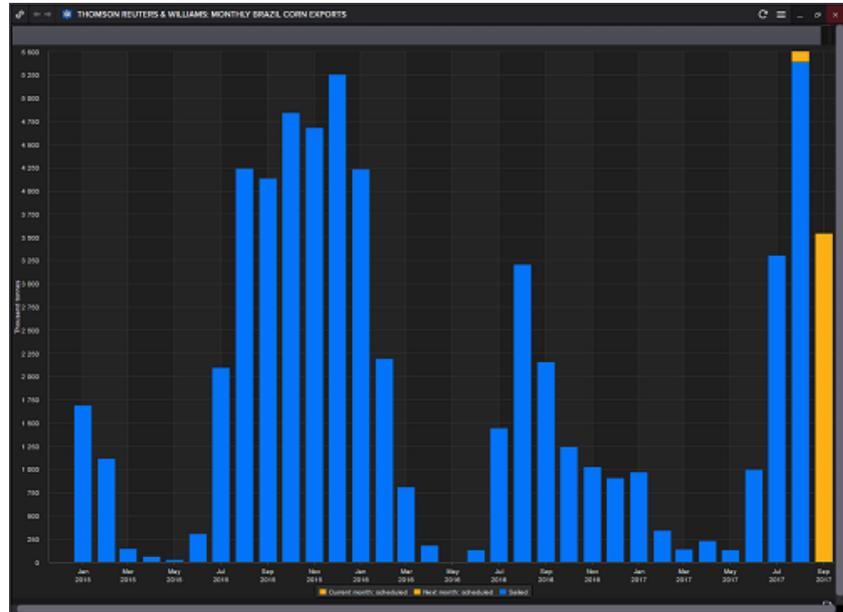
Los silos brasileños rebalsan de maíz. Ante una producción record histórica y un fluido avance de las cosechadoras impulsadas por condiciones ambientales secas, a los productores no les queda otra alternativa que inundar el mercado con el cereal.

El mercado transcurre por una época del año liderada por el maíz de segunda Brasil, más conocida como *safrinha*, que representa el 69% de las 97,2 M de toneladas de la producción total. Su siembra se desarrolla entre febrero y marzo, y se cosecha entre julio y agosto.

En el mes de agosto, el vuelco de los granos al mercado alcanzó volúmenes records con una exportación de 5,4 millones de toneladas, superando en más de 1 millón de toneladas Mt a agosto 2015 y en 2 Mt al mismo mes del año pasado. El siguiente gráfico de Thomson Reuters en base a Williams *Lineup* resume las exportaciones mensuales de maíz de Brasil de enero de 2015 hasta la fecha, y embarques programados para el mes en curso y el próximo mes.

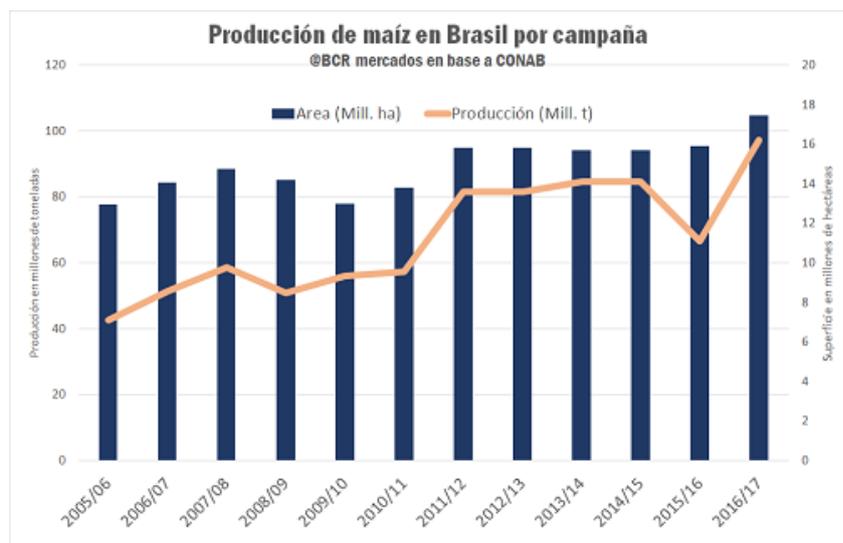
Según Reuters, Cargill estima que el gigante brasileño alcanzaría vender 35 millones de toneladas en este año; valor que supera la estimación oficial de 28 Mt. "Brasil produce el maíz más barato del mundo y continuará haciéndolo hasta abril o mayo del próximo año" dijo Paulo Sousa, jefe de la unidad local de granos y oleaginosas de Cargill, en una conferencia de la industria.

El gran salto productivo de esta campaña 2016/17 respecto a la anterior se debió principalmente a las excelentes condiciones climáticas para el desarrollo del maíz de segunda y pronósticos



secos beneficiosos para su cosecha. Esta mayor producción también fue acompañada por un incremento en el área de siembra ante los atractivos precios del cereal al inicio de la campaña producto de la pérdida productiva de la campaña 2015/16. Según las estimaciones de la CONAB, en base a un crecimiento del área del 9,7% y un rinde de 55,63 qq/ha, la producción de maíz pegó un salto anual de 30 millones de toneladas para ubicarse en 97,2 Mt.

Ante esta estación bajista para el maíz, sumado a las





AÑO XXXV – N° 1823 – VIERNES 01 DE SETIEMBRE DE 2017

buenas perspectivas que proyecta la producción en Estados Unidos, el precio del maíz sufrió sucesivas jornadas negativas hasta acumular una caída del 9% en el mes de agosto para los contratos de diciembre. El miércoles 30/08 tocó un mínimo de u\$s 136/t que resultó atractivo para atraer compras técnicas y recuperarse a u\$s 140,84 en la jornada del jueves 31/8. Pese a este contexto de precios deprimidos, la señal positiva fue el informe del Consejo Internacional de Cereales (CIC). La entidad redujo sus estimaciones de producción mundiales de maíz para la campaña 2017/18 en 3 Mt respecto de su informe anterior debido a la menor participación productiva del cereal americano. Si bien, se sostiene una abultada producción mundial de 1.1017 millones de toneladas, habría un aumento de la demanda destinada a alimentos, piensos y usos industriales que elevaría al consumo a un nuevo máximo histórico. Luego de 7 campañas con stocks alcistas, se espera un quiebre de la tendencia.

En tanto, en nuestro recinto el cereal con entrega contractual mantiene cierto dinamismo en las ofertas de compras de \$ 2.300-2.350/t. Mientras que los valores de la nueva cosecha en u\$s 142 no resultan atractivos para el productor. Las compras de la exportación alcanzan unas 19 millones de toneladas; 3 millones más que los adquiridos el año pasado a esta fecha, y representan un 50% de la producción total, en línea con la proporción comprada en la 2015/16 a esta fecha.

### Soja 2016/17: Indicadores comerciales

Al 23/08/2017	2016/17	Prom.5	2015/16
Producción	57,3	51,6	55,3
<b>Compras totales</b>	<b>32,8</b>	<b>33,3</b>	<b>33,4</b>
	57%	64%	60%
Con precios a fijar	15,7	13,0	13,8
	48%	39%	41%
Con precios en firme	17,1	20,3	19,6
	52%	61%	59%
<b>Disponible para vender*</b>	<b>20,6</b>	<b>15,6</b>	<b>18,3</b>
<b>Falta poner precio</b>	<b>36,3</b>	<b>28,6</b>	<b>32,1</b>

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



### COMMODITIES

#### Alea iacta est: Se larga la soja 2017/18

EMILCE TERRÉ

**Estados Unidos comienza hoy oficialmente la campaña sojera 2017/18 con la presunción que el output total acabará siendo mejor de lo que se temió en un momento. En Argentina, las decisiones de negocios se toman una pausa entre precios que no seducen y a la espera que se efectivicen cambios en la política comercial.**

En la fecha de hoy Estados Unidos comienza oficialmente la campaña comercial 2017/18, con la expectativa de más oferta total norteamericana en relación al ciclo previo, como consecuencia tanto de más stock inicial como de una mayor producción. Esta última cifra había sido muy discutida al momento en el que el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (o USDA, por sus siglas en inglés) publicó su última estimación oficial el 10 de agosto, pero con el correr del tiempo las expectativas de rindes privadas se acercaron cada vez más a las cifras oficiales, y no se descarta incluso un nuevo incremento en la proyección para el reporte que dará a conocer el 12 de septiembre.

Según una reciente encuesta de INTL-FCStone, en promedio los agentes consultados esperan que el rinde de soja en Estados Unidos se ubique en 33,5 qq/ha, dando lugar a una producción 2017/18 de 120,2 millones de toneladas. Este número, en efecto, queda por encima de la última proyección del USDA de 119,2 millones de toneladas.

Con el correr del mes de agosto, este ajuste en las expectativas y ante la ausencia de otras noticias fundamentales que logren quebrar la tendencia, derivó en una caída notable del precio de la soja... En CBOT, la baja del contrato más cercano alcanzó los US\$ 21,5/t en el mes, o un 6%, hasta los US\$344/t. El precio de referencia de la Cámara Arbitral de Cereales, en tanto, cayó un 2% a \$ 4.305/t, aunque la suba del valor del peso argentino en relación al dólar estadounidense en igual





**AÑO XXXV – N° 1823 – VIERNES 01 DE SETIEMBRE DE 2017**

proporción determinó que el precio de la soja expresado en dólares se mantuviese prácticamente constante en torno a los US\$ 250/t.

Este nivel de precios no logra seducir a los oferentes, profundizando la retención de mercadería. Por un lado, se espera que el programa gradual de rebaja de retenciones al complejo sojero a implementarse a partir de enero próximo apuntale los precios locales, al tiempo que la reciente caída del precio del dólar se convirtió en un argumento más para la estrategia del *wait and see*.

Según surge de las cifras de compras que publica el Ministerio de Agricultura, no sólo el volumen de ventas finales es menor en este ciclo comercial de lo que venía siendo la norma en años anteriores (industria y exportación lograron hacerse, a la fecha, con el 57% de la producción estimada cuando el promedio de los últimos cinco años es del 64%) sino que también sobresale el gran volumen de negocios que a la fecha aún no se les ha puesto un precio en firme. Al 23 de agosto, esta última modalidad de contratación asciende al 48% del total, cuando el promedio de las cinco campañas previas era del 39%.

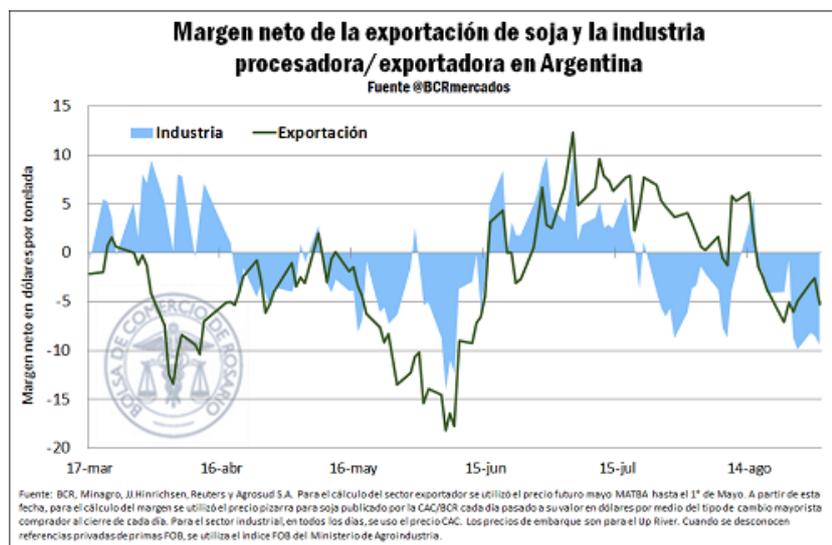
La situación es muy disímil cuando vemos los números de la nueva campaña 2017/18. En este caso, industria y exportación se han asegurado ya la originación de 1,7 millones de toneladas, un 10% más de lo que

normalmente tenían comprado a esta altura del año en las cinco últimas campañas. De este volumen de compras, igualmente, más del 70% se hizo a fijar.

Respecto a las expectativas de precios en el corto plazo, se observa que los márgenes brutos de procesamiento de la industria, así como también los de exportación, vienen muy lastimados en las últimas semanas tal como muestra el gráfico adjunto. Con una capacidad de pago tan deprimida, es difícil pensar, si todo lo demás se mantiene constante, en una mejora de los precios domésticos que apuntale el ritmo de negocios.

El lánguido ritmo de negocios es el principal determinante por detrás de la baja en la estimación de consumo de soja para la campaña actual. Tanto el crushing como las exportaciones de poroto quedarían por debajo de lo que preveíamos a inicios del ciclo comercial, dando lugar a un nivel de inventarios finales de unos 15 millones de toneladas.

En relación a las intenciones de siembra de la campaña 2017/18, se prevé una moderada caída respecto a la campaña anterior (tal como se detalla en el artículo de Proyecciones 2017/18 que acompaña la presente edición del Informativo Semanal), que dejaría las coberturas totales en 18,7 millones de hectáreas, 300.000 ha menos que el ciclo anterior. Si tomamos un rinde tendencial para los últimos 10 años de 31,1 quintales por hectárea, la producción 2017/18 podría apenas superar las 55 Mt.



Lo anterior representa una caída de la producción del 4% respecto a la actual campaña 2016/17, pero el abultado nivel de stocks iniciales más que compensaría esta caída, incrementando la oferta total. Esta última superaría los 72 Mt, un máximo histórico según nuestras estimaciones. Así, si bien resulta esperable que en el marco de menores alícuotas impositivas al comercio exterior para el complejo sojero durante el 2018 el nivel de actividad repunte, queda claro que la demanda tiene mucho que crecer para seguirle el ritmo a la voluminosa oferta.





AÑO XXXV – N° 1823 – VIERNES 01 DE SETIEMBRE DE 2017

**PANEL DE MERCADO DE CAPITALES**

**Panel del mercado de capitales**

**Mercado de Capitales Regional**

Plazo	Tasa promedio		Monto contado		N° Operaciones	
	Semana 28/07	Semana 21/07	Semana 28/07	Semana 21/07	Semana 28/07	Semana 21/07

**MAV/MERVAL: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO AVALADOS**

0-30 días	26,55	27,07				
31-60 días	26,68	26,94				
61-90 días	26,47	26,48				
91-120 días	26,28	26,55				
121-180 días	25,97	26,21				
181-365 días	25,61	25,75				
<b>Total</b>			<b>339.333.290</b>	<b>329.162.756</b>	<b>2.391</b>	<b>2.641</b>

**MAV: CAUCIONES**

Plazo	Tasa promedio		Monto contado		N° Operaciones	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
Hasta 7 días	25,53	25,07	358.996.082	365.500.363	1.786	1.821
Hasta 14 días	25,46	24,62	19.153.797	6.069.520	140	57
Hasta 21 días	25,90	27,00	499.850	90.500	4	1
Hasta 28 días						
> 28 días	27,17	26,54	159.791	238.034	6	4

**Mercado de Capitales Argentino**

31/08/17

**Acciones del Panel Principal**

Variable	Valor al cierre	Retorno		Beta	PER		VolProm diario (5 días)
		Semanal	Interanual		Emp. Sector	Emp. Sector	
<b>MERVAL</b>	23.588,98	0,71	50,54				
<b>MERVAL ARG</b>	22.753,25	1,20	56,99				
Pampa Energia	\$ 42,70	-0,93	182,78	94,09	1,09	0,80	41,91
YPF	\$ 351,00	-0,64	37,84	36,24	1,03	0,83	0,00
Petrobras Brasil	\$ 77,30	-1,14	14,26	-5,47	1,34	0,83	0,00
Grupo Galicia	\$ 79,20	2,97	78,33	87,31	0,89	0,97	15,30
Siderar	\$ 11,60	-2,52	45,72	27,01	1,02	0,97	9,81
Cresud	\$ 33,45	2,30	27,49	36,33	0,84	0,71	0,00
Banco Francés	\$ 100,50	1,06	0,72	9,76	1,10	0,97	18,99
Banco Macro	\$ 182,50	1,67	55,74	79,62	0,99	0,97	15,70
T. Gas del Sur	\$ 61,30	-3,00	236,44	107,43	1,06	1,12	25,45
Aluar	\$ 11,80	-0,42	32,02	22,47	1,01	0,97	18,79
Transener	\$ 36,50	8,31	441,54	142,52	1,24	1,24	14,88
T. Gas del Norte	\$ 45,50	3,17	518,21	232,12	1,18	1,12	0,00
Com. del Plata	\$ 3,18	3,26	14,04	16,34	0,80	0,80	17,37
Mirgor	\$ 346,00	6,15	-22,90	22,84	0,53	0,53	10,34
Tenaris	\$ 231,30	-0,49	12,33	-16,76	0,87	0,97	0,00
Edenor	\$ 30,50	-1,13	139,22	47,34	1,12	0,22	74,82
Central Puerto	\$ 25,60	4,26	65,82	16,84	0,89	0,91	19,89
Telecom Arg	\$ 104,70	2,95	96,72	78,62	0,99	1,00	17,30
Autop. del Sol	\$ 113,60	-0,66	232,01	130,97	0,47	0,51	30,56
Agrometal	\$ 39,30	-4,26	141,85	45,56	0,94	0,86	30,35
Dist. Gas Cuyana	\$ 27,45	2,43	141,41	95,71	0,76	0,86	48,69
Holcim	\$ 49,20	1,65	97,69	45,28	0,62	0,77	23,20
San Miguel	\$ 122,30	-0,61	6,75	4,04	0,92	0,96	95,03
Consultatio	\$ 41,80	0,12	-1,03	8,74	0,53	0,28	8,92
Central Cost.	\$ 15,05	4,51	111,38	42,65	1,22	0,91	121,42
Petrolera Pampa	\$ 93,20	5,26	86,00	10,06	0,86	0,83	14,73

**Títulos Públicos del Gobierno Nacional**

31/08/17

Variable	Valor al cierre	Var. Semanal	TIR	Duration	Cupón	Próximo pago cupón
<b>EN DÓLARES</b>						
Bonar 18 (AN18)	1900,0	0,53	3,50	1,15	9,00%	29/11/2017
Bono Rep. Arg. AA19	1842,0	0,38	4,14	1,51	6,25%	22/10/2017
Bonar 20 (AO20)	1974,0	0,92	4,55	2,67	8,00%	08/10/2017
Bono Rep. Arg. AA21	1931,0	1,36	4,44	3,15	6,88%	22/10/2017
Bono Rep. Arg. A2E2	1825,0	1,11	4,63	3,85	0,00%	26/01/2018
Bonar 24 (AY24)	2050,0	0,90	4,81	3,45	8,75%	07/11/2017
Bonar 2025	1814,0	0,95	5,48	5,34	5,75%	18/10/2017
Bono Rep. Arg. AA26	2000,0	2,56	5,80	6,30	7,50%	22/10/2017
Bono Rep. Arg. A2E7	1890,0	2,16	5,88	6,92	0,00%	26/01/2018
Discount u\$s L. Arg. (DICA)	2845,0	1,50	6,50	7,52	8,28%	31/12/2017
Discount u\$s L. NY (DICV)	2850,0	1,42	6,48	7,53	8,28%	31/12/2017
Bonar 2037	1960,0	0,72	6,83	10,00	7,63%	18/10/2017
Par u\$s L. Arg. (PARA)	1221,0	2,01	7,18	10,99	1,33%	30/09/2017
Par u\$s L. NY (PARY)	1230,0	1,82	7,11	11,18	1,33%	30/09/2017
Bono Rep. Arg. AA46	1960,0	2,62	6,97	11,94	7,63%	22/10/2017
Bono Rep. Arg. AC17	1735,0	2,30	7,38	13,60	6,88%	28/12/2017

**DOLLAR-LINKED**

Bonad 17 Vto. Setiembre (AS)	1735,0	1,46	20,97	0,04	0,75%	21/09/2017
Bonad 18 (AM18)	1730,0	0,35	6,12	0,51	2,40%	18/09/2017

**EN PESOS + CER**

Bogar 18 (NF18) *	39,5	-16,49	9,59	0,25	2,00%	04/02/2017
Boncer 20 (TC20)	112,3	-0,66	5,12	2,46	2,25%	28/10/2017
Boncer 21 (TC21)	117,0	-1,10	4,95	3,61	2,50%	22/01/2018
Bonco 24 (PR13)	390,0	-0,51	5,34	3,03	2,00%	15/09/2017
Discount \$ Ley Arg. (DICP)	773,0	-1,23	4,51	8,43	5,83%	31/12/2017
Par \$ Ley Arg. (PARP)	346,0	-3,03	5,17	13,39	1,18%	30/09/2017
Cuasipar \$ Ley Arg. (CUAP)	555,0	-0,89	5,35	14,59	3,31%	31/12/2017

**EN PESOS A TASA FIJA**

Bono Marzo 2018 (TM18)	111,0	0,91	25,21	0,44	22,75%	05/09/2017
Bono Setiembre 2018 (TS18)	107,8	0,00	24,86	0,80	21,20%	19/09/2017
Bono Octubre 2021 (TO21)	112,0	0,00	17,36	2,64	18,20%	03/10/2017
Bono Octubre 2023 (TO23)	105,4	2,33	16,83	3,58	16,00%	17/10/2017
Bono Octubre 2026 (TO26)	114,0	0,00	14,38	4,71	15,50%	17/10/2017

**EN PESOS A TASA VARIABLE**

Bonar 2017 (Badlar + 3%)	103,2	0,19	31,84	0,09		09/10/2017
Bonar 2018 (Badlar + 2,75%)	98,5	-5,42	30,98	0,24		01/09/2017
Bonar 2019 (Badlar + 2,5%)	103,0	-0,53	28,09	0,18		11/09/2017
Bonar 2020 (Badlar + 3,25%)	100,0	-9,09	26,93	0,36		01/09/2017
Bonar 2022 (Badlar + 2%)	102,0	0,99	26,08	0,09		03/10/2017

\* Corte de Cupón durante la semana.

**Mercado Accionario Internacional**

31/08/17

Variable	Valor al cierre	Retorno			Máximo
		Semanal	Interanual	Año a la fecha	
<b>ÍNDICES EE.UU.</b>					
Dow Jones Industrial	21.948,10	0,76%	19,28%	11,06%	22.179,11
S&P 500	2.471,65	1,27%	13,78%	10,33%	2.490,87
Nasdaq 100	5.988,60	2,64%	25,52%	23,13%	5.995,77
<b>ÍNDICES EUROPA</b>					
FTSE 100 (Londres)	7.430,62	0,42%	9,69%	4,14%	7.598,99
DAX (Frankfurt)	12.055,84	-1,03%	13,81%	5,01%	12.951,54
IBEX 35 (Madrid)	10.299,50	-0,56%	18,16%	10,13%	16.040,40
CAC 40 (París)	5.085,59	-0,54%	14,59%	4,59%	6.944,77
<b>OTROS ÍNDICES</b>					
Bovespa	70.835,05	-0,58%	22,14%	17,43%	73.920,38
Shanghai Shenzhen Composite	3.361,00	2,72%	8,91%	8,28%	6.124,04





AÑO XXXV – N° 1823 – VIERNES 01 DE SETIEMBRE DE 2017

**MONITOR DE COMMODITIES GRANOS**

**Monitor de Commodities Granos**

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

31/08/17

Plaza/Producto	Entrega	31/8/17	24/8/17	31/8/16	Var. Sem.	Var. Año
<b>PRECIOS SPOT, CACR</b>						
S/t						
Trigo	Disp.	2.620	2.720	2.140	↓ -3,7%	↑ 22,4%
Maíz	Disp.	2.300	2.320	2.295	↓ -0,9%	↑ 0,2%
Girasol	Disp.	5.170	5.130	5.200	↑ 0,8%	↓ -0,6%
Soja	Disp.	4.305	4.310	3.950	↓ -0,1%	↑ 9,0%
Sorgo	Disp.	2.000	2.000	2.000	— 0,0%	— 0,0%
<b>FORWARD O FUTUROS</b>						
US\$/t						
Trigo	Dic/Ene	157,0	157,5	148,5	↓ -0,3%	↑ 5,7%
Maíz	Mar/May	147,0	147,0	144,0	— 0,0%	↑ 2,1%
Soja	Abr/May	254,8	254,5	253,8	↑ 0,1%	↑ 0,4%

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

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

31/08/17

Producto	Posición	31/8/17	24/8/17	31/8/16	Var. Sem.	Var. Año
<b>ENTREGA CERCANA</b>						
US\$/t						
Trigo SRW	Disp.	150,7	161,9	156,5	↓ -6,9%	↓ -3,7%
Trigo HRW	Disp.	150,2	176,7	151,5	↓ -15,0%	↓ -0,8%
Maíz	Disp.	134,7	147,3	127,9	↓ -8,6%	↑ 5,3%
Soja	Disp.	344,0	365,5	364,0	↓ -5,9%	↓ -5,5%
Harina de soja	Disp.	324,4	355,3	364,3	↓ -8,7%	↓ -11,0%
Aceite de soja	Disp.	765,2	746,3	668,0	↑ 2,5%	↑ 14,6%
<b>ENTREGA A COSECHA</b>						
US\$/t						
Trigo SRW	Dic	159,7	190,7	155,0	↓ -16,3%	↑ 3,0%
Trigo HRW	Dic	160,3	194,9	149,2	↓ -17,8%	↑ 7,5%
Maíz	Dic	140,8	149,7	150,3	↓ -5,9%	↓ -6,3%
Soja	Nov	347,3	360,6	315,6	↓ -3,7%	↑ 10,0%
Harina de soja	Dic	330,1	344,4	306,2	↓ -4,1%	↑ 7,8%
Aceite de soja	Dic	772,9	816,8	690,0	↓ -5,4%	↑ 12,0%
<b>RELACIONES DE PRECIOS</b>						
Soja/maíz	Disp.	2,55	2,48	2,84	↑ 2,9%	↓ -10,2%
Soja/maíz	Nv/Dc	2,47	2,41	2,10	↑ 2,4%	↑ 17,4%
Trigo blando/maíz	Disp.	1,12	1,10	1,22	↑ 1,8%	↓ -8,6%
Harina soja/soja	Disp.	0,94	0,97	1,00	↓ -3,0%	↓ -5,8%
Harina soja/maíz	Disp.	2,41	2,41	2,85	↓ -0,1%	↓ -15,4%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0,35	0,32	0,30	↑ 8,0%	↑ 18,6%

**Precios de exportación de granos. FOB varios orígenes**

31/08/17

Origen / Producto	Entrega	31/8/17	25/8/17	2/9/16	Var. Sem.	Var. Año
<b>TRIGO</b>						
US\$/t						
ARG 12,0% - Up River	Cerc.	178,0	198,0	195,0	↓ -10,1%	↓ -8,7%
EE.UU. HRW - Golfo	Cerc.	221,0	217,2	182,4	↑ 1,7%	↑ 21,2%
EE.UU. SRW - Golfo	Cerc.	158,0	181,6	173,9	↓ -13,0%	↓ -9,2%
FRA Soft - Rouen	Cerc.	186,1	200,4	200,4	↓ -7,1%	↓ -7,1%
RUS 12,5% - Mar Negro prof.	Cerc.	180,0	183,0	164,0	↓ -1,6%	↑ 9,8%
RUS 12,5% - Mar Azov	Cerc.	168,0	168,0	142,0	— 0,0%	↑ 18,3%
UCR Feed - Mar Negro	Cerc.	163,5	163,5	157,0	— 0,0%	↑ 4,1%
<b>MAIZ</b>						
ARG - Up River	Cerc.	146,6	149,3	180,8	↓ -1,8%	↓ -18,9%
BRA - Paranaguá	Cerc.	142,8				
EE.UU. - Golfo	Cerc.	156,2	156,5	164,3	↓ -0,2%	↓ -5,0%
UCR - Mar Negro	Cerc.	162,0	173,5	172,0	↓ -6,6%	↓ -5,8%
<b>SORGO</b>						
ARG - Up River	Cerc.	129,0	152,0	145,0	↓ -15,1%	↓ -11,0%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	162,6	169,1	152,0	↓ -3,8%	↑ 7,0%
<b>SOJA</b>						
ARG - Up River	Cerc.	374,8	384,3	443,7	↓ -2,5%	↓ -15,5%
BRA - Paranaguá	Cerc.	373,3	392,6	412,8	↓ -4,9%	↓ -9,6%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	371,5	367,0	441,1	↑ 1,2%	↓ -15,8%





AÑO XXXV – N° 1823 – VIERNES 01 DE SETIEMBRE DE 2017

**TERMÓMETRO MACRO**

**TERMÓMETRO MACRO**

**Variables macroeconómicas de Argentina**

31/08/17

VARIABLE	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
<b>TIPO DE CAMBIO</b>					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	\$ 17,365	\$ 17,222	\$ 17,565	\$ 14,884	16,67%
USD comprador BNA	\$ 17,100	\$ 17,000	\$ 17,400	\$ 14,700	16,33%
USD Bolsa MEP	\$ 17,326	\$ 17,242	\$ 17,633	\$ 14,888	16,38%
USD Rofex 3 meses	\$ 18,470				
USD Rofex 9 meses	\$ 20,280				
Real (BRL)	\$ 5,51	\$ 5,46	\$ 5,65	\$ 4,59	20,23%
EUR	\$ 20,64	\$ 20,50	\$ 20,82	\$ 16,68	23,76%

**MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior**

Reservas internacionales (USD)	47.783	47.740	48.138	31.931	49,64%
Base monetaria (ARS)	873.201	839.199	855.945	670.630	30,21%
Reservas Internacionales Netas /1 (USD)	15.826	15.065	19.765	8.623	83,54%
Títulos públicos en cartera BCRA (ARS)	1.192.141	1.178.720	1.187.421	997.253	19,54%
Billetes y Mon. en poder del público (ARS)	584.053	586.863	584.611	434.490	34,42%
Depósitos del Sector Privado en ARS	1.203.523	1.197.571	1.250.462	1.026.562	17,24%
Depósitos del Sector Privado en USD	24.148	24.134	23.549	12.726	89,75%
Préstamos al Sector Privado en ARS	1.092.718	1.079.832	1.064.045	806.192	35,54%
Préstamos al Sector Privado en USD	14.021	13.927	13.776	7.606	84,34%
M <sub>2</sub> /2	859.171	870.777	870.605	705.805	21,73%

**TASAS**

BADLAR bancos privados	20,44%	19,81%	19,13%	23,50%	-3,06%
Call money en \$ (comprador)	26,00%	26,00%	26,00%	27,25%	-1,25%
Cauciones en \$ (hasta 7 días)	25,53%	25,07%	25,40%	26,98%	-1,45%
LEBAC a un mes	26,50%	26,50%	26,50%	28,25%	-1,75%
Tasa anual implícita DLR Rofex (Pos. Cercan	12,11%	21,00%	25,71%	34,61%	-22,50%

**COMMODITIES (u\$s)**

Petróleo (WTI, NYMEX)	\$ 47,01	\$ 47,87	\$ 49,59	\$ 43,16	8,92%
Oro (Londres, UK)	\$ 1.318,40	\$ 1.285,30	\$ 1.269,60	\$ 1.309,50	0,68%
Plata	\$ 17,55	\$ 17,05	\$ 16,55	\$ 18,84	-6,85%

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

/2 M<sub>2</sub> = Billetes y monedas en poder del público + cheques o noletrados en pesos + depósitos a la vista

**Indicadores macroeconómicos de Argentina (INDEC) 31/08/17**

Indicador	Período	Último	Dato Anterior	Año anterior	Var. a/a
<b>NIVEL DE ACTIVIDAD</b>					
Producto Bruto Interno (var. % a/a)	I Trimestre	0,3	-1,9	0,6	
EMAE /1 (var. % a/a)	jun-17	4,0	3,4	-4,9	
EMI /2 (var. % a/a)	jul-17	0,8	0,8	-4,0	

**ÍNDICES DE PRECIOS**

IPC GBA-CABA (var. % m/m)	jul-17	1,7	1,4		
Básicos al Productor (var. % m/m)	jul-17	2,7	1,8		
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)	jul-17	5.241	5.134	4.980	5,2%
Importaciones (MM u\$s)	jul-17	6.039	5.898	4.649	29,9%
Saldo Balanza Comercial (MM u\$s)	jul-17	-798	-764	331	-341,2%

/1 EMAE = Estimador Mensual de Actividad Económica.

/2 EMI = Estimador Mensual Industrial.

