



AÑO XXXV – N° 1829 – VIERNES 13 DE OCTUBRE DE 2017



**TRANSPORTE**

**Origen y destino de los granos por la Hidrovía desde Santa Fe al norte. La creciente importancia del Gran Rosario**

JULIO CALZADA

Los orígenes y destinos de las cargas granarias que viajan por el tramo “Santa Fe al norte” de la Hidrovía Paraná - Paraguay muestran que el Gran Rosario se consolida como un nodo de destino de gran relevancia y significación. En el año 2015, el Gran Rosario recibió alrededor de 3,5 millones de toneladas de granos y derivados, lo que representó el 30% del total que baja por dicho tramo. Captó el 38% de la soja y el 18% del maíz proveniente de Paraguay, Bolivia, Brasil y el Alto Paraná. Información extraoficial de los años 2016 y 2017 confirman que hay grandes posibilidades de seguir creciendo en el futuro.

Página 2



**COMMODITIES**

**La holgada producción mundial no aliviana a los cereales**

FEDERICO DI YENNO – EMILCE TERRÉ

El panorama del maíz y el trigo a nivel mundial se plantea bajista. A pesar de esto el precio del maíz el jueves marcó una recuperación respecto de las últimas sesiones a raíz del spread que mantiene con la soja. El mercado local se hizo eco de las variaciones en la plaza de Chicago y los cereales se fortalecieron en relación a la oleaginosa.

Página 6

**La soja revierte su tendencia bajista de la mano del USDA**

FEDERICO DI YENNO

El día jueves el USDA informó un descenso de los rendimientos estimados para la producción de soja estadounidense tomando por sorpresa (una vez más) al mercado. El otro dato importante del reporte para la oleaginosa es la demanda. Las compras externas del principal importador mundial, China, se estimaron invariables apaciguando.

Página 8



**FINANZAS**

**Crédito continúa avanzando a tasas crecientes**

NICOLÁS FERRER

La expansión del crédito se plantea como pilar central de una agenda de política económica que pretende dejar atrás un período recesivo. El total de préstamos continúa incrementándose a tasas cada vez mayores, con un crecimiento interanual de 45% a la primera semana de octubre, ritmo de avance que no se evidenciaba desde principios de 2012. El crédito en dólares, que había apuntalado el impulso inicial tras la salida del cepo, empieza a estabilizar su participación en el total cerca del nivel de 17%. El stock de crédito hipotecario continúa con su vertiginoso avance, creciendo un 75% interanual.

Página 11

DESCARGA PDF

EDICIONES ANTERIORES

Estadísticas

PANEL DE CAPITALES

MONITOR DE COMMODITIES

TERMÓMETRO MACRO

DONDE ESTÁN





AÑO XXXV – N° 1829 – VIERNES 13 DE OCTUBRE DE 2017



**TRANSPORTE**

## Origen y destino de los granos por la Hidrovía desde Santa Fe al norte

### La creciente importancia del Gran Rosario

JULIO CALZADA

Los orígenes y destinos de las cargas granarias que viajan por el tramo "Santa Fe al norte" de la Hidrovía Paraná - Paraguay muestran que el Gran Rosario se consolida como un nodo de destino de gran relevancia y significación. En el año 2015, el Gran Rosario recibió alrededor de 3,5 millones de toneladas de granos y derivados, lo que representó el 30% del total que baja por dicho tramo. Captó el 38% de la soja y el 18% del maíz proveniente de Paraguay, Bolivia, Brasil y el Alto Paraná. Información extraoficial de los años 2016 y 2017 confirman que hay grandes posibilidades de seguir creciendo en el futuro.

En la presente nota se han analizado los orígenes y destinos de las cargas granarias (más derivados de soja) que viajan por el tramo "Santa Fe al norte" de la Hidrovía Paraná- Paraguay. El Gran Rosario se consolida como un nodo de destino de gran relevancia y significación. En el año 2015 recibió cerca de 3,5 millones de toneladas de granos y derivados, cerca del 30% del total que baja por dicho tramo. Captó el 38% de la soja y el 18% del maíz que llegó desde Paraguay, Bolivia, Brasil y el Alto Paraná.

Pero, lo más importante es que tiene grandes posibilidades de seguir creciendo en el futuro, si uno mira las cargas que en la actualidad se dirigen a Nueva Palmira, el principal nodo de destino del tramo. Datos extraoficiales del año pasado y el 2017 confirman que estaría creciendo la participación del Gran Rosario. Por otra parte, el tráfico de cabotaje desde los Puertos de Barranqueras (Chaco), Brugo (Entre Ríos), Goya (Corrientes) y La Paz (Entre Ríos) en la actualidad es bajo pero tiene muchas posibilidades de seguir creciendo en el futuro. Toda esa mercadería tiene como destino el Gran Rosario.

La semana pasada se hacía referencia a los alentadores indicadores correspondientes al tráfico en la Hidrovía Paraná - Paraguay. En efecto, desde el año 2010 vienen

creciendo fuertemente las cargas transportadas y el número de viajes en el tramo Santa Fe al norte. En seis años, habían crecido las cargas en un 40% y el número de viajes en un 30%. En el año 2010 las cargas totales ascendieron a 15,3 millones de toneladas, en tanto que cinco años después (en el año 2015) las mismas habían alcanzado las 21,5 millones de toneladas. Este aumento en las cargas transportadas mostraba su correlato en el número de viajes que crecía de 10.000 en el 2010 a 13.038 en el 2015.

También se señaló que, en el año 2015, cerca del 40% de los viajes transportaron soja y sus derivados. Sumando "soja y sus derivados" y otros granos, esa relación trepaba al 60%. Precisamente, el transporte de soja, derivados y granos desde Paraguay, principalmente, y Bolivia lideraron y potenciaron este crecimiento.

En la presente nota se analizan los orígenes y destinos de las cargas granarias (más derivados de soja, o sea harina y/o pellets y aceite) que viajan por el tramo Santa Fe al norte de la Hidrovía Paraná - Paraguay. Para el período 2010-2015, se observan los siguientes tipos de cargas: soja y derivados, trigo, maíz y girasol. Luego, se consolida esta información para el 2015 de forma tal de apreciar cuanta mercadería recibieron los dos principales nodos portuarios de destino: Nueva Palmira, en Uruguay, y el Gran Rosario, en Argentina. Finalmente, se evalúa la mercadería que se transportó desde los puertos de cabotaje argentinos localizados sobre el Río Paraná con destino al Gran Rosario, específicamente desde Barranqueras (Chaco), La Paz y Brugo (Entre Ríos) y Goya (Corrientes). Esta última información es importante para ver el desarrollo del modo fluvial entre terminales portuarias argentinas a nivel de barcazas, sin contar el movimiento por el Alto Paraná (tramo desde Confluencia y hasta Puerto Iguazú).

Los datos han sido recopilados por el concesionario Hidrovía S.A. y puestos a disposición por la **Dirección Nacional de Control de Concesiones de Obra**, organismo dependiente de la Subsecretaría de Puertos y Vías Navegables del Ministerio de Transporte de la Nación. Agradecemos a las autoridades la amabilidad de proveernos esta valiosa información.





AÑO XXXV – N° 1829 – VIERNES 13 DE OCTUBRE DE 2017

### Transporte de soja y sus derivados

En el cuadro N°1 se analiza el transporte de soja y derivados en el tramo citado. Los nodos portuarios de Nueva Palmira (Uruguay) y el Gran Rosario son los destinos finales de toda esa mercadería, que totalizó en el año 2015 unos 7,7 Mt. Como puede verse, el 60% de la misma tuvo como origen las terminales portuarias ubicadas en la zona de influencia de Asunción del Paraguay (unas 4,7 Mt).

En la nota de la semana pasada, se mostró el gran crecimiento de la industria oleaginosa en Paraguay que despacha harina y aceite de soja al Gran Rosario y a Nueva Palmira. Paraguay es el país que más ha visto crecer su capacidad teórica de procesamiento en los últimos años dentro del Mercosur ampliado, ya que registraba, al segundo semestre del 2003, una capacidad teórica instalada de todas sus fábricas de 6.210 t/día y en la actualidad tiene cerca de 19.330 t/día. Ha triplicado su capacidad de trituración en casi 13 años. Las empresas responsables de este proceso de nuevas inversiones en el sector han sido las grandes firmas exportadoras internacionales, como Archer Daniels Midland (ADM), Bunge, Louis Dreyfus, Cargill y COFCO. Precisamente, las tres plantas aceiteras más importantes de Paraguay están ubicadas en Puerto Villeta, a menos de 40 km de Asunción del Paraguay; ellas son:

- CAIASA (Bunge, AGD y Dreyfus), con una capacidad de procesamiento de 4.300 t/día.
- COFCO Paraguay, localizada en Puerto Tirica en

Villeta, con una capacidad de molienda de 4.000 t/día.

- ADM Paraguay, con una capacidad de molienda de 3.500 t/día.

Por otra parte, casi 2 Mt de soja y derivados llegan al Gran Rosario y Nueva Palmira desde el Alto Paraná, sector comprendido entre la confluencia de los ríos Paraná y Paraguay y Puerto Iguazú. En el 2015, representó casi el 25% de las cargas de soja y derivados transportadas en todo el tramo Santa Fe al norte.

El tercer nodo portuario de origen para la soja es Corumbá, Brasil, desde donde baja mercadería boliviana

Cuadro N° 1. Hidrovía Paraná-Paraguay. Tramo Santa Fe al norte. Soja y derivados transportado. Origen- Destino							
Zona		Carga anual en toneladas					
Origen	Destino	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Alto Paraná	Barranqueras	26.043	4.260			0	0
	Rosario-S.Lorenzo	1.531.703	1.225.090	618.026	1.247.947	1.217.980	823.406
	Nueva Palmira	602.992	656.906	282.444	821.105	789.909	1.137.885
<b>Subtotal</b>		<b>2.160.738</b>	<b>1.886.256</b>	<b>900.470</b>	<b>2.069.052</b>	<b>2.007.889</b>	<b>1.961.291</b>
Corumbá	Rosario-S.Lorenzo	76.950	48.464	252.235	284.000	290.980	260.285
	Nueva Palmira	38.674	34.119	534.933	659.900	570.315	502.814
	<b>Subtotal</b>	<b>115.624</b>	<b>82.583</b>	<b>787.168</b>	<b>943.900</b>	<b>861.295</b>	<b>763.099</b>
Concepción	Rosario-S.Lorenzo	16.313	22.733	19.552	23.919	23.345	15.782
	Nueva Palmira	44.460	20.636	9.750	38.809	37.335	53.782
	<b>Subtotal</b>	<b>60.773</b>	<b>43.369</b>	<b>29.302</b>	<b>62.728</b>	<b>60.679</b>	<b>69.564</b>
Asunción	Barranqueras	1.916				0	0
	Esquina	946				0	0
	Rosario-S.Lorenzo	2.322.986	2.534.092	1.522.702	2.450.734	2.391.884	1.617.015
	Buenos Aires	14.421					0
	Nueva Palmira	1.512.995	1.958.548	755.008	2.226.886	2.142.280	3.086.012
<b>Subtotal</b>		<b>3.853.264</b>	<b>4.492.640</b>	<b>2.277.710</b>	<b>4.677.620</b>	<b>4.534.164</b>	<b>4.703.027</b>
<b>Subtotal exterior</b>		<b>6.190.399</b>	<b>6.504.848</b>	<b>3.994.650</b>	<b>7.753.300</b>	<b>7.464.027</b>	<b>7.496.981</b>
Barranqueras	Rosario-S.Lorenzo	199.674	369.960	118.125	35.227	158.841	119.562
	Nueva Palmira	4.492	6.972	0			
Brugo	Rosario-S.Lorenzo	9.114	4.451	16.455	23.100	40.264	23.493
Goya	Rosario-S.Lorenzo	1.501					
La Paz	Rosario-S.Lorenzo	108.124	79.953	95.920	166.800	94.022	81.254
<b>Subtotal</b>		<b>322.905</b>	<b>461.336</b>	<b>230.500</b>	<b>225.127</b>	<b>293.127</b>	<b>224.309</b>
Rosario-San Lorenzo	Asunción	4.240	0	0	0	0	0
<b>Subtotal</b>		<b>4.240</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Subtotal Nacional</b>		<b>327.145</b>	<b>461.336</b>	<b>230.500</b>	<b>225.127</b>	<b>293.127</b>	<b>224.309</b>
<b>Totales Anuales Soja</b>		<b>6.517.544</b>	<b>6.966.184</b>	<b>4.225.150</b>	<b>7.978.427</b>	<b>7.757.154</b>	<b>7.721.290</b>

Fuente: Hidrovía SA / Subsecretaría de Puertos y Vías Navegables de la Nación







AÑO XXXV – N° 1829 – VIERNES 13 DE OCTUBRE DE 2017

**Cuadro N°2. Hidrovía Paraná-Paraguay. Tramo Santa Fe al norte. Trigo transportado. Origen- Destino**

Zona		Carga anual en toneladas					
Origen	Destino	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Asunción	Nueva Palmira	114.543	128.801	44.865	69.147	228.937	556.035
	Rosario-S.Lorenzo	94.814	87.141	96.927	53.537		16.439
Alto Paraná	Nueva Palmira	30.725	187.439	209.354	58.295	121.691	295.558
	Rosario-S.Lorenzo	200.158	75.366	94.014	64.102		19.684
<b>Subtotal Exterior</b>		<b>440.240</b>	<b>478.747</b>	<b>445.161</b>	<b>245.081</b>	<b>350.628</b>	<b>887.716</b>
Barranqueras	Rosario-S.Lorenzo	1.650		6.621			
La Paz	Rosario-S.Lorenzo	1.638		36.454	9.833	6.086	15.845
<b>Subtotal Nacional</b>		<b>3.288</b>	<b>0</b>	<b>43.075</b>	<b>9.833</b>	<b>6.086</b>	<b>15.845</b>
<b>Totales Anuales Trigo</b>		<b>443.528</b>	<b>478.747</b>	<b>488.236</b>	<b>254.914</b>	<b>356.714</b>	<b>903.561</b>

Fuente: Hidrovía SA / Subsecretaría de Puertos y Vías Navegables de la Nación

y brasileña al Gran Rosario. De allí salen cerca de 760 mil t de soja y derivados; esto es, un 10% de las cargas de soja y derivados transportadas por la Hidrovía Paraná - Paraguay en el tramo Santa Fe al norte.

### Transporte de trigo

El cuadro N°2 se evalúa el transporte de trigo en el tramo "Santa Fe al norte". Los nodos portuarios de Nueva Palmira (Uruguay) y el Gran Rosario vuelven a ser los destinos excluyentes de todo este cereal transportado. En el 2015 se transportó cerca de 903.000 t de trigo en dicho tramo. Unas 570 mil t llegaron desde las terminales portuarias del área de influencia de Asunción del Paraguay; es decir, un 63% del total de trigo transportado en dicho tramo. Desde los puertos o embarcaderos del Alto Paraná bajaron cerca de 315 mil t, aproximadamente un 35% de este tipo de cargas. Asunción y el Alto Paraná son los puntos de origen relevantes para el trigo que baja en barcas a Nueva

Palmira y el Gran Rosario.

### Transporte de maíz

En el cuadro N°3 se consignan los orígenes y destinos del transporte de maíz por la Hidrovía Paraná - Paraguay en el tramo "Santa Fe al norte". Se reitera el hecho de que los nodos portuarios de Nueva Palmira (Uruguay) y el Gran Rosario son los destinos excluyentes de esta mercadería.

En el año 2015 se transportaron cerca de 3,3 Mt de maíz en dicho tramo. El 95% de las mismas tuvo como origen las terminales portuarias del área de influencia de Asunción del Paraguay; cerca de 3,1 Mt. Desde el Puerto de Concepción en Paraguay bajó cerca del 3% del trigo movilizado en este tramo: 97 mil t.

El puerto de Concepción se asienta a un costado del río Paraguay en el km 694 del río Paraguay, aguas abajo

**Cuadro N°3. Hidrovía Paraná-Paraguay. Tramo Santa Fe al norte. Maíz transportado. Origen- Destino**

Zona		Carga anual en toneladas					
Origen	Destino	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Corumbá	Nueva Palmira		36.277				
	Rosario-S.Lorenzo	20.223	6.978	24.930			
Asunción	Nueva Palmira	523.819	497.576	713.400	972.270	1.502.921	2.620.881
	Rosario-S.Lorenzo	419.322	371.040	828.109	932.637	764.651	536.624
	Buenos Aires		4.046	11.930			
	Zárate-Campana			35.432			
Alto Paraná	Nueva Palmira	1.834	1.236	3.868	3.711	5.737	10.004
	Rosario-S.Lorenzo	8.873	15.399	53.921	39.734	32.577	22.862
	Barranqueras		3.733				
Concepción	Nueva Palmira		36.277	19.354	31.589	48.829	85.152
	Rosario-S.Lorenzo	20.223	6.978	1.750	21.472	17.605	12.355
<b>Subtotal exterior</b>		<b>994.294</b>	<b>979.540</b>	<b>1.692.682</b>	<b>2.001.413</b>	<b>2.372.320</b>	<b>3.287.878</b>
Barranqueras	Rosario-S.Lorenzo	3.280	12.075	10.780	14.070	25.338	15.850
La Paz	Rosario-S.Lorenzo	2.710		11.032	48.081	2.302	7.357
<b>Subtotal Nacional</b>		<b>5.990</b>	<b>12.075</b>	<b>21.812</b>	<b>62.151</b>	<b>27.640</b>	<b>23.207</b>
<b>Totales Anuales Maíz</b>		<b>1.000.284</b>	<b>991.615</b>	<b>1.714.494</b>	<b>2.063.564</b>	<b>2.399.960</b>	<b>3.311.085</b>

Fuente: Hidrovía SA / Subsecretaría de Puertos y Vías Navegables de la Nación





AÑO XXXV – N° 1829 – VIERNES 13 DE OCTUBRE DE 2017

**Cuadro N° 4. Hidrovía Paraná-Paraguay. Tramo Santa Fe al norte.  
Girasol transportado. Origen- Destino**

Zona		Carga anual en toneladas					
Origen	Destino	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Corumbá	Rosario-S.Lorenzo	6.908					
Asunción	Nueva Palmira	2.400					
	Rosario-S.Lorenzo	10.750		27.382	500		
Alto Paraná	Rosario-S.Lorenzo	18.522	8.894				
Subtotal Exterior		38.580	8.894	27.382	500	0	0
Barranqueras	Rosario-S.Lorenzo		13.210		8.100		
Subtotal Nacional		0	13.210	0	8.100	0	0
Totales Anuales Girasol		38.580	22.104	27.382	8.600	0	0

Fuente: Hidrovía SA / Subsecretaría de Puertos y Vías Navegables de la Nación

del puente que une la región Oriental y Occidental, a 7 km del centro de Concepción. Cuenta con 4 dolfinos de 140 metros de longitud y 4 silos con una capacidad de total de 12.000 t. Posee tanques de almacenamiento de combustible y depósitos para carga general. Allí funciona un depósito franco de la República Federativa del Brasil para almacenaje de mercaderías con destino y de origen brasileños.

### Transporte de girasol

En el cuadro N°4 se detallan los orígenes y destinos del transporte de girasol por la Hidrovía Paraná - Paraguay en el tramo "Santa Fe al norte" para el período 2010 a 2015. Hasta el año 2013 hubo movimiento de girasol en el tramo, aunque de magnitudes muy reducidas. El máximo se verificó en el año 2010 con 38.500 t. En los dos últimos años con información disponible (2014 y 2015) no hubo cargas con esta oleaginosa.

**Cuadro N° 5. Hidrovía Paraná-Paraguay. Tramo Santa Fe al norte.  
Mercadería que llegó a Nueva Palmira y Gran Rosario. 2015**

Zona de destino	Carga anual en toneladas				
	Soja y derivados	Trigo	Maíz	Total	
Rosario-S.Lorenzo	2.940.797	51.968	595.048	3.587.813	
Nueva Palmira	4.780.493	851.593	2.716.037	8.348.123	
<b>Totales</b>	<b>7.721.290</b>	<b>903.561</b>	<b>3.311.085</b>	<b>11.935.936</b>	
Porcentajes	Rosario-S.Lorenzo	38%	6%	18%	30%
	Nueva Palmira	62%	94%	82%	70%

Fuente: Hidrovía SA / Subsecretaría de Puertos y Vías Navegables de la Nación

### ¿Cuánta mercadería llegó al Gran Rosario y a Nueva Palmira?

En el cuadro N°5 se pueden apreciar datos muy interesantes. Concretamente, la soja (y derivados) más trigo y maíz que llegaron al Gran Rosario y a Nueva Palmira (Uruguay) en el año 2015 por movimientos de barcasas en la Hidrovía Paraná - Paraguay. Se reitera que es mercadería cargada en puertos o embarcaderos localizados en el tramo

"Santa Fe al norte". En efecto, a ambos nodos portuarios habrían llegado cerca de 12 Mt de granos, harinas, pellets y aceites. Siempre referido al año 2015. El 70% fue a Nueva Palmira (cerca de 8,3 Mt) y el 30% al Gran Rosario (unos 3,5 Mt). El cuadro permite obtener otra información valiosa a nivel de productos específicos. Allí vemos lo siguiente:

- En soja y derivados, por dicho tramo bajó cerca de 7,7 Mt en el 2015. El 62% fue a Nueva Palmira (4,7 Mt) y el 38% restante llegó a las terminales del Gran Rosario (aprox. 3 Mt).
- En trigo, por dicho tramo bajó cerca de 900 mil t en el 2015. El 94% fue a Nueva Palmira (851 mil t) y el 6% restante llegó a las terminales del Gran Rosario (casi 52 mil t).
- En maíz, bajó cerca de 3,3 Mt en el 2015. El 82% llegó a Nueva Palmira (2,7 Mt) y el 18% restante llegó a las terminales del Gran Rosario (casi 595 mil t).

Nueva Palmira y el Gran Rosario son los dos destinos excluyentes de los granos y derivados que bajan por la Hidrovía. Datos extraoficiales del año pasado y el 2017 confirman que estaría creciendo la participación del Gran Rosario en estas cargas granarias.







AÑO XXXV – N° 1829 – VIERNES 13 DE OCTUBRE DE 2017

### Cuadro N° 6. Hidrovía Paraná-Paraguay. Tramo Santa Fe al norte. Mercadería de cabotaje argentina que llega al Gran Rosario 2015

Zona de Origen	Carga anual en toneladas			
	Soja y derivados	Trigo	Maíz	Total
Barranqueras	119.562		15.850	135.412
Brugo (ER)	23.493			23.493
Goya (Corrientes)	81.254			81.254
La Paz (ER)		15.845	7.357	23.202
<b>Totales</b>	<b>224.309</b>	<b>15.845</b>	<b>23.207</b>	<b>263.361</b>

Fuente: Hidrovía SA / Subsecretaría de Puertos y Vías Navegables de la Nación

#### ¿Cuánta mercadería salió de puertos argentinos hacia el Gran Rosario?

Resulta interesante ver el tráfico de cabotaje que opera en el tramo citado. Concretamente las cargas granarias que se mueven desde las terminales ubicadas en la hidrovía Paraná-Paraguay hacia los puertos del Gran Rosario. En este punto se computan las cargas en el Tramo Confluencia- Puerto de Santa Fe del Río Paraná. Nos referimos a los puertos de Barranqueras (Chaco), Brugo (Entre Ríos), Goya (Corrientes) y La Paz (Entre Ríos).

Se aprecia que las cargas son bajas; muy modestas. Cerca de 263.000 t llegaron desde esos puertos al Gran Rosario. El 85% de las mismas fueron poroto de soja (224 mil t). Cerca de 23 mil t de maíz y 15 mil t de trigo. Evidentemente, hay mucho para crecer en materia de transporte fluvial de cabotaje en Argentina en materia de cargas granarias.

A nivel de puertos de origen, Barranqueras fue el más relevante con 135 mil t, seguido por Goya con 81.000 t.

Rogelio Pontón, Héctor Di Benedetti y Luis Palermo, especialistas de esta institución, fueron precursores en Argentina durante casi 25 años en la tarea de concientizar acerca de las ventajas que el transporte fluvial tiene sobre el ferroviario y el carretero y la necesidad de potenciar el tráfico por la Hidrovía Paraná-Paraguay. Ellos aportaron los conocimientos técnicos necesarios a la visión estratégica que siempre

tuvo la Bolsa de Comercio de Rosario, desde su constitución en 1884, de la necesidad que tiene Argentina de desarrollar el tráfico fluvial por la Hidrovía. Esta Bolsa de Comercio de Rosario siempre resaltó las ventajas del transporte fluvial sobre otros modos: bajo costo de inversión, menor costo de mantenimiento y consumo de energía, facilidades para el transporte de cargas voluminosas o pesadas como granos, mineral de hierro o

combustibles; menores costos de transporte para traslados a considerables distancias y menor deterioro del medio ambiente. El transporte fluvial no puede competir con otros modos para distancias cortas y para productos perecederos. Igualmente, por no brindar un servicio puerta a puerta, el fluvial necesita complementarse con otros modos para llegar a destino.

Los fletes de los distintos modos de transporte reflejan, claramente, lo expresado anteriormente: por lo general, transportar por camión una tonelada de soja tiene un costo de 8 y 10 centavos de dólar la tonelada/kilómetro; por ferrocarril aproximadamente entre 3,5 y 3,8 centavos de dólar la tonelada/km y el hidrovial rondaría los 2 centavos de dólar por t/km. Nuestro país tiene muchas posibilidades en el futuro para crecer, desarrollar y potenciar el transporte fluvial por la Hidrovía Paraná-Paraguay. Lo mismo sucede con el resto de los países involucrados: Brasil, Paraguay, Uruguay y Bolivia.



#### COMMODITIES

### La holgada producción mundial no aliviana a los cereales

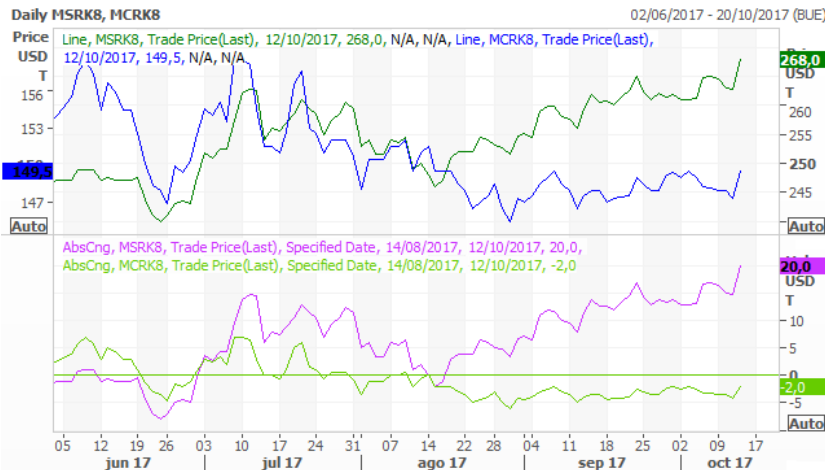
FEDERICO DI YENNO – EMILCE TERRÉ

El panorama del maíz y el trigo a nivel mundial se plantea bajista. A pesar de esto el precio del maíz el jueves marcó una recuperación respecto de las últimas sesiones a raíz del





AÑO XXXV – N° 1829 – VIERNES 13 DE OCTUBRE DE 2017



spread que mantiene con la soja. El mercado local se hizo eco de las variaciones en la plaza de Chicago y los cereales se fortalecieron en relación a la oleaginosa.

### El panorama del maíz bajista solamente sostenido por la fortaleza de la soja

El día jueves el USDA relevó sus estimaciones de producción de maíz en los Estados Unidos para la cosecha 17/18 que se está desarrollando al momento. En este mercado en particular, los analistas en promedio no se esperaban una fuerte corrección de los rendimientos.

De la misma manera que en el caso de la oleaginosa, las estimaciones del mercado quedaron muy por detrás a los números que terminaría por divulgar el organismo agrícola estadounidense. Los rendimientos reportados por el USDA para Estados Unidos fueron revisados al alza para gran cantidad de estados productores. Mejores reportes de cosecha junto con estimaciones al alza individuales en dichos estados impulsaron al alza la estimación de rendimiento promedio del maíz estadounidense en 1 qq/ha a un total de 107,8 qq/ha. A pesar de los vaivenes climáticos en esta campaña y las expectativas de rendimientos menoscabados por la sequía que atravesaron algunos estados, este resultado en rindes sería el segundo mejor en la historia de los Estados Unidos según datos del USDA. Con el aumento estimado de la cosecha en casi 2,5 millones de toneladas la cosecha 17/18 de EE.UU. pasaría a ser la segunda mayor de la historia en su haber (362,73 Mt).

Este dato de aumento en la producción esperada en Estados Unidos debería haberse sentido como un factor bajista en el mercado del cereal. El precio del maíz en la plaza norteamericana de Chicago no recibió un fuerte embate bajista debido a la correlación que mantiene con el precio de la oleaginosa. A pesar de la "relación precio directa" que poseen ambos forrajes, la soja en la plaza de Chicago terminó subiendo un 2,8 % mientras que el maíz lo hizo en menos de un 1 % finalizado el día jueves. Esto implica una profundización de la diferencia de precios entre ambos

granos a favor de la soja, por lo menos en el mercado norteamericano. La diferencia entre el precio de la soja y el maíz en los contratos de futuros de Chicago se sigue sintiendo a nivel local.

En el electrónico del MATba, desde mediados de agosto el precio de la soja con entrega a mayo no ha parado de subir acumulando una suba de 20 US\$. Por su parte el precio del maíz ha permanecido casi invariable disminuyendo 2 US\$/tn.





AÑO XXXV – N° 1829 – VIERNES 13 DE OCTUBRE DE 2017

### El trigo lidera las bajas

La mirada del balance del trigo recae a nivel mundial. Por mucho tiempo se viene hablando de una súper oferta a nivel mundial del cereal que inunda los mercados siendo el principal driver que inclina los precios hacia abajo, pese a que inicialmente se temía que el output global sufriese en la nueva campaña por menores incentivos para el productor.

Finalmente, el USDA publicó ayer estimaciones de oferta total a nivel mundial por 1.000 millones de toneladas para la nueva campaña 2017/18 (Stock inicial más producción), un máximo histórico para el mundo. El empleo total, con 738 millones de toneladas caería en cambio por debajo de lo que se consumió la campaña previa, dando lugar a un incremento de stocks finales. Como resultado, el ratio stock/consumo aumentaría a 35,7%, el porcentaje más alto en lo que va del Siglo XXI.

En el mercado local los precios del trigo detuvieron el impulso alcista que habían comenzado desde el mes de septiembre, y al día jueves cerraron en niveles estables respecto a la semana previa con una referencia de la CAC de \$ 2.950/t.

El relativo sostén que tiene el trigo argentino viene especialmente de las dificultades que enfrenta su producción frente a una demanda que se avizora vigorosa para la nueva campaña. Según GEA, al output 2017/18 ya debe descontarse un millón de toneladas en relación al obtenido el ciclo previo ya que si bien el área sembrada aumentó en 100.000 hectáreas, las lluvias no dieron tregua descontando quintales de rendimiento.



### COMMODITIES

### La soja revierte su tendencia bajista de la mano del USDA

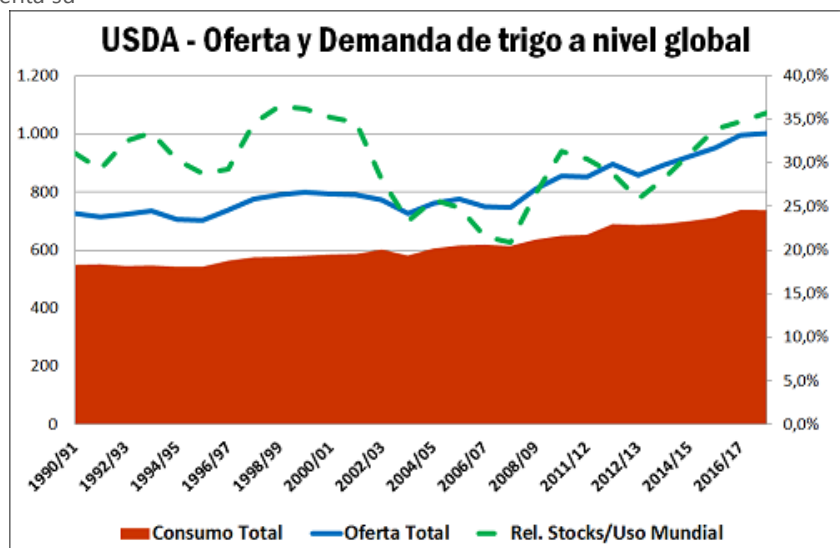
FEDERICO DI YENNO

El día jueves el USDA informó un descenso de los rendimientos estimados para la producción de soja estadounidense tomando por sorpresa (una vez más) al mercado. El otro dato importante del reporte para la oleaginosa es la demanda. Las compras externas del principal importador mundial, China, se estimaron invariables apaciguando.

### La producción de soja de EEUU permanece constante en la visión del USDA

Antes del informe del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA, por sus siglas en inglés) del jueves, el mercado permanecía con un tinte fuertemente bajista. Gran parte de los operadores esperaba mejores rendimientos para la cosecha de soja 2017/18 que se desarrolla en EE.UU., lo cual estaba descontado por el mercado previo al informe del 12 octubre. En encuesta realizada por Thomson Reuters, la estimación promedio de los analistas para la producción 2017/2018 era de 121 Mt, cuando finalmente quedó igual que la cifra de septiembre; esto es 120,6 Mt.

Con una demanda sin cambios y una producción igual – sin mostrar una mejora anticipada por el mercado-, el ajuste en el stock inicial 2017/2018 significó un balance desmejorado para fin de la campaña: 11,7 Mt de stock final o un ratio de 9,9%, frente al 11% del mes







AÑO XXXV – N° 1829 – VIERNES 13 DE OCTUBRE DE 2017

### Reporte Oferta y Demanda del USDA Octubre 2017

SOJA EE.UU	2016/17 Est.	2016/17 Est.	Diferencia estimacion es	2017/18	2017/18	Diferencia proyeccion es
	Sep	Oct		Proj. Sep	Proj. Oct	
<i>Millones de Hectáreas</i>						
Area sembrada	33,75	33,75	-	36,22	36,50	283.276
Area cosechada	33,47	33,47	-	35,90	36,22	323.744
<i>Quintales por Hectárea (qq/ha)</i>						
Rendimiento por ha	35,04	34,97	(0,067)	33,56	33,29	(0,269)
<i>Millones de Toneladas</i>						
Stocks iniciales	5,36	5,36	-	9,39	8,19 *	(1.197.460)
Producción en tn.	117,22	116,92	(299.365)	120,59	120,59	-
Importaciones	0,68	0,60	(81.645)	0,68	0,68	-
<b>Oferta total</b>	<b>123,23</b>	<b>122,88</b>	<b>(353.795)</b>	<b>130,66</b>	<b>129,46</b>	<b>(1.197.460)</b>
Procesamiento	51,57	51,68	108.860	52,80	52,80	-
Exportaciones	59,06	59,17	108.860	61,23	61,23	-
Semillas	2,83	2,86	27.215	2,75	2,75	-
Residual	0,38	0,98	598.730	0,95	0,95	-
<b>Demanda total</b>	<b>113,84</b>	<b>114,68</b>	<b>843.665</b>	<b>117,73</b>	<b>117,73</b>	<b>-</b>
<b>Stocks finales</b>	<b>9,39</b>	<b>8,19</b>	<b>(1.197.460)</b>	<b>12,93</b>	<b>11,70</b>	<b>(1.224.675)</b>
<b>Ratio Stocks/Dema</b>	<b>8,25%</b>	<b>7,14%</b>	<b>-1,10%</b>	<b>10,98%</b>	<b>9,94%</b>	<b>-1,04%</b>

\* Dato estimado anteriormente en el reporte de stocks trimestrales del USDA a fines de septiembre

### Expectativas del Reporte

(en base a un promedio de expectativas del mercado)

SOJA EE.UU	Expectativas del mercado	Var. esperada p/ el mercado	Variación Sp- Oct
Rendimiento en qq/ha	33,63	0,067	(0,269)
Producción en tn.	121,03	0,435	-
Millones de hectáreas cosechadas	36,0	0,128	0,324

Fuente: Elaborado en base a WASDE N° 570

precedente. Con estas cifras, el contrato de Nov17 de Chicago apuntó una ganancia de casi 10 US\$ al final del día jueves.

#### En la demanda, China sigue traccionando

Más allá de los datos de producción, las cifras de China ayudaron a calmar los ánimos bajistas. China sigue mostrándose firme con las importaciones de soja, contrarrestando relativamente la presión bajista que ejerce la súper cosecha norteamericana. En los últimos dos años, las exportaciones globales de soja han aumentado en casi 20 Mt, pasando de 132,5 a 151 Mt.

El 85% de este grano es suministrado casi exclusivamente entre Brasil y los Estados Unidos. El patrón de crecimiento de las exportaciones refleja el predominio de ambos países en producción y comercio, así como los patrones de compra en China, nación que representa casi dos tercios del comercio global de soja.

Las importaciones de la campaña 2016/17 de China fueron revisadas al alza en 0,5 Mt a un total de 92,5 Mt, tal cual se esperaba según los datos mensuales que se desprenden de la aduana del país asiático. Lo que calma al mercado es el dato invariable de 95 Mt de importación estimada desde ese país para la próxima campaña 2017/18 (año comercial mundial: octubre 2017 a septiembre 2018) y el aumento del "crushing" doméstico de soja en China. El ritmo de compras del mercado asiático había sido puesto en duda en el último período, producto de los altos inventarios que se generarían inter campaña. De allí, que la estimación de una importación sostenida le dé un relativo soporte a la cotización de la oleaginosa en la plaza de referencia mundial de Chicago.

#### La demanda de proteínas animales sostiene a la oleaginosa y plantea oportunidades para Argentina

El crecimiento del PBI per cápita de China apuntala la demanda de proteína animal, correlacionada con el mejor ingreso en los sectores medios de la población. Esta demanda de proteína animal arrastra a la demanda derivada de soja para la alimentación de pollos y cerdos a nivel doméstico.

Hacia el año 2018 la producción de carne de cerdo aumentará en China un 1,1 % comprado con el volumen





AÑO XXXV – N° 1829 – VIERNES 13 DE OCTUBRE DE 2017

## Soja 2016/17: Indicadores comerciales

En millones de toneladas

Al 04/10/2017	2016/17	Sem. Pasada 16/17	Campaña ant. 2015/16	Prom ult. 5 años
<b>Oferta total</b>	<b>57,3</b>	<b>57,3</b>	<b>55,3</b>	<b>51,6</b>
Compras sector exportador	9,36	9,27	11,00	11,39
Compras Industria	27,81	27,47	26,84	26,20
<b>Compras totales</b>	<b>37,2</b>	<b>36,7</b>	<b>37,8</b>	<b>37,6</b>
Ratio compras/Oferta	65%	64%	68%	73%
<b>Con precios por fijar</b>	<b>7,1</b>	<b>7,2</b>	<b>6,0</b>	<b>3,6</b>
Ratio por fijar/Compras	19%	20%	16%	10%
<b>Con precios en firme</b>	<b>30,1</b>	<b>29,5</b>	<b>31,8</b>	<b>34,0</b>
Ratio Compras / P. firme	81%	80%	84%	90%
<b>Disponible para vender*</b>	<b>16,2</b>	<b>16,7</b>	<b>13,9</b>	<b>11,3</b>
<b>Falta poner precio *</b>	<b>23,3</b>	<b>23,9</b>	<b>19,9</b>	<b>14,9</b>

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

del año 2017, por lo que acompañaría las estimaciones de una creciente demanda de poroto por parte del gigante asiático. La clave que plantea Abraham Inouye, funcionario del USDA en China, en su informe anual sobre la República Popular China, es que si bien la carne de cerdo sigue siendo la principal fuente de proteínas cárnicas para los consumidores chinos, su participación en el mercado irá disminuyendo lentamente, mientras que el consumo de carne de res, cordero, pescados y mariscos seguirá aumentando. El ligero aumento en el

## Soja 2017/18: Indicadores comerciales

En millones de toneladas

Al 04/10/2017	Nueva 2017/18	Sem. Pasada 17/18	Campaña actual 2016/17	Prom ult. 5 años
<b>Oferta total</b>	<b>55,0</b>	<b>55,0</b>	<b>57,3</b>	<b>55,1</b>
Compras sector exportador	1,76	1,70	1,06	0,99
Compras Industria	2,31	2,22	1,60	1,27
<b>Compras totales</b>	<b>4,1</b>	<b>3,9</b>	<b>2,7</b>	<b>1,8</b>
Ratio compras/Oferta	7%	7%	5%	3%
<b>Con precios por fijar</b>	<b>2,0</b>	<b>1,9</b>	<b>1,6</b>	<b>1,0</b>
Ratio por fijar/Compras	50%	49%	60%	59%
<b>Con precios en firme</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>1,1</b>	<b>0,7</b>
Compras - P. firme	50%	51%	40%	41%
<b>Disponible para vender*</b>	<b>47,0</b>	<b>47,2</b>	<b>51,0</b>	<b>50,5</b>
<b>Falta poner precio *</b>	<b>49,1</b>	<b>49,1</b>	<b>52,6</b>	<b>51,6</b>

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

consumo de carne de cerdo se debe principalmente al crecimiento de la población y la urbanización. Pero en las grandes ciudades, el consumo de carne de cerdo ya ha alcanzado niveles de saturación. Con mejores estándares de vida e ingresos, los consumidores urbanos de clase media están buscando proteínas alternativas. Hasta cierto punto, existe la percepción de que el cerdo criado en China tiene una reputación negativa en términos de seguridad alimentaria. Como resultado, muchos consumidores están buscando productos de cerdo de marca del exterior. A este tren de consumo de consumo con agregación de valor en origen se debería insertar Argentina para aprovechar desde el inicio esta incipiente demanda de proteínas más diversas.

### La soja de Brasil será menor en la próxima campaña

Con la cosecha de soja a pleno en EE.UU., ya se empieza a poner un ojo en los mercados hacia lo que va a ser la nueva cosecha de soja del Hemisferio Sur. La campaña brasilera 2017/18, que comienza en febrero próximo, brindará un menor volumen de la oleaginosa debido a menores rindes proyectados. Es de esperar que los rines vuelvan a su tendencia normal luego de una campaña 2016/17 que fue extraordinariamente buena en términos de productividad unitaria en todos los estados productores.

Según el agregado del USDA en Brasil, en la campaña 2017/2018 se cosecharían 107 millones de toneladas, 7 Mt menos que el ciclo pasado. Las exportaciones de Brasil en la nueva temporada alcanzarían a 64 Mt, casi lo mismo que se espera exportar en la actual. Estos envíos se mantendrían por la fuerte demanda de China citada





AÑO XXXV – N° 1829 – VIERNES 13 DE OCTUBRE DE 2017

anteriormente.

### Presión por la soja 2017/2018

Al 4 de octubre, 37,2 Mt de soja adquirieron entre industriales y exportadores, de acuerdo con datos del Ministerio de Agroindustria. Esto equivale a un 65% de lo producido en la campaña 2016/17, estando 3 puntos por debajo de lo comprado en la campaña pasada y 8 puntos por debajo del promedio de las últimas 5 campañas. Esto indica un lento ritmo de comercialización de la oleaginosa. La competencia apuntada arriba relega a Argentina a un cómodo tercer puesto en términos de exportación de la soja en grano, apuntalando el lánguido ritmo de exportación presente en la campaña 2016/17. Hasta el 12 de octubre, los compromisos de exportación (DJVE) llegaban a 7,14 Mt, con 100.000 t vendidas en los últimos 15 días.

El panorama de la soja disponible contrasta fuertemente con el de la cosecha nueva, lo que se aprecia por los *forwards* negociados para la campaña 2017/18. La curva de precios ascendentes que se observa de la entrega inmediata en dólares hasta la cosecha, junto con la volatilidad en los mercados internacionales, ayuda a la concertación de los *forwards*. Al 4 de octubre, según datos del Ministerio de Agroindustria, se vendieron 4,1 Mt de soja al sector exportador e industrial, estando un 52% por encima de

los *forwards* a igual fecha de la campaña pasada y un 127% por encima del promedio de *forwards* en las últimas 5 campañas.



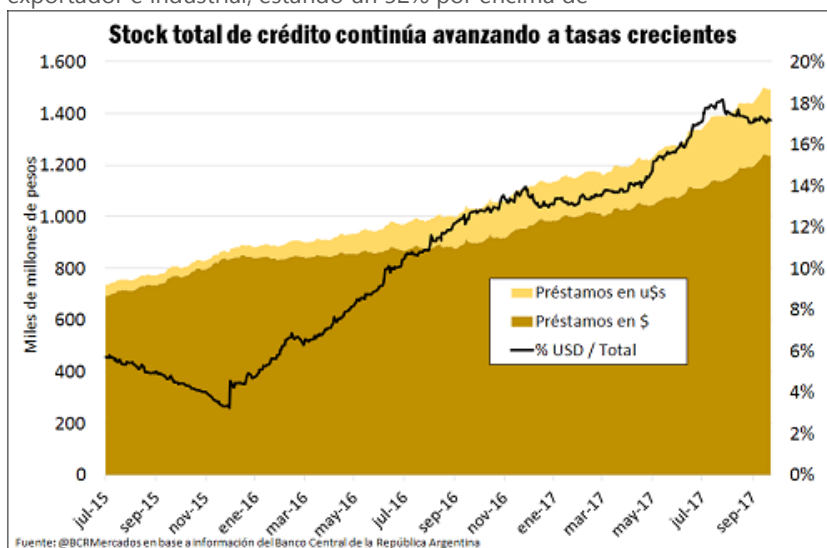
### FINANZAS

### Crédito continúa avanzando a tasas crecientes

NICOLÁS FERRER

La expansión del crédito se plantea como pilar central de una agenda de política económica que pretende dejar atrás un período recesivo. El total de préstamos continúa incrementándose a tasas cada vez mayores, con un crecimiento interanual de 45% a la primera semana de octubre, ritmo de avance que no se evidenciaba desde principios de 2012. El crédito en dólares, que había apuntalado el impulso inicial tras la salida del cepo, empieza a estabilizar su participación en el total cerca del nivel de 17%. El stock de crédito hipotecario continúa con su vertiginoso avance, creciendo un 75% interanual.

Al 9 de octubre de 2017, el stock total de crédito tanto en moneda doméstica como extranjera se coloca cerca de los \$ 1.495.000 millones, avanzando cerca del 45% con respecto al año anterior. De dicho total, cerca de \$ 257.000 millones (o un 17%) corresponden a créditos en moneda extranjera, con su participación creciendo 4,5 puntos porcentuales respecto al año anterior.



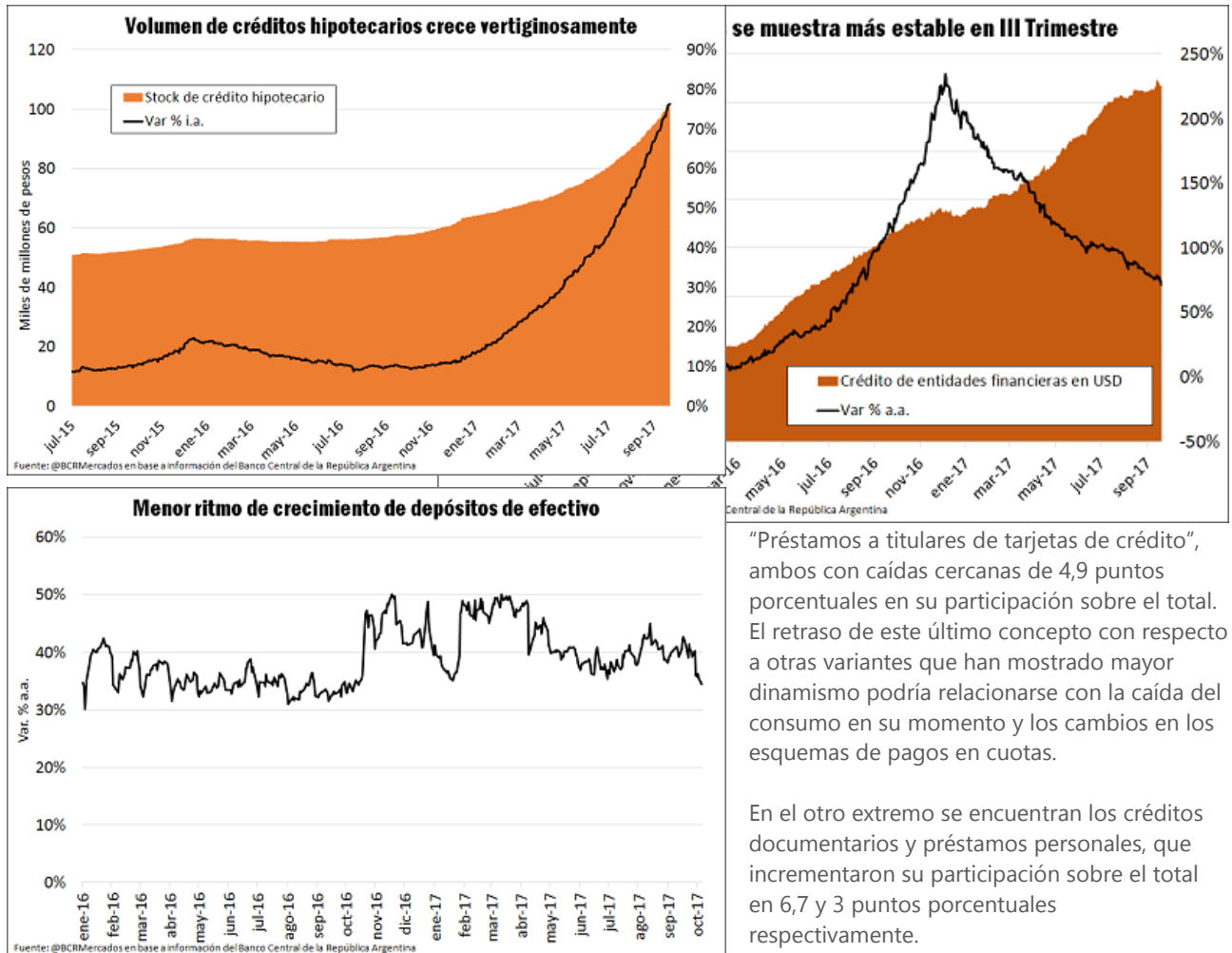
Medido en dólares, el crédito en moneda extranjera empezó a estabilizarse una vez superado el nivel de u\$s 14.000 millones, mostrando un avance interanual cercano al 71% que lejos se encuentra del pico de crecimiento que tuvo lugar a casi exactamente a un año del abandono del régimen de control de cambios (diciembre 2016).







AÑO XXXV – N° 1829 – VIERNES 13 DE OCTUBRE DE 2017



En términos de la composición del crédito, los rubros más pujantes son los créditos prendarios e hipotecarios, con un crecimiento interanual de 77 % y 76% respectivamente. No obstante, dado su bajo punto de partida, su participación conjunta en el total apenas crece 2,3 puntos porcentuales con respecto al año anterior y 1,3 puntos porcentuales con respecto al nivel registrado a la misma altura de 2015. El siguiente gráfico muestra la evolución del stock de créditos hipotecarios en los últimos dos años.

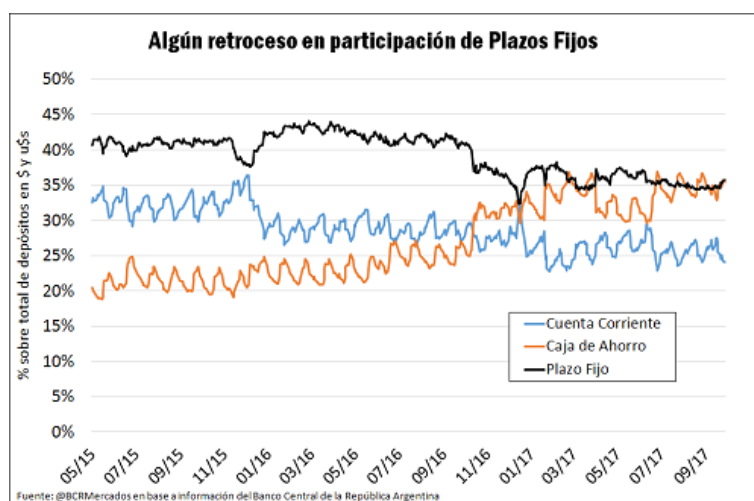
Si bien las entidades bancarias no han tenido mayores dificultades para incrementar su activo, muestran mayor dificultad para captar depósitos ante el rendimiento ofrecido por colocaciones de bajo riesgo como Letras del Banco Central.

La composición de crédito se ha visto ligeramente modificada desde fines de 2015. Los rubros de mayor caída fueron “Otros préstamos y adelantos” y



AÑO XXXV – N° 1829 – VIERNES 13 DE OCTUBRE DE 2017

La reticencia de los bancos para mejorar las tasas ofrecidas por colocaciones a plazo fijo (cuya participación en el total de depósitos de efectivo cayó unos cinco puntos porcentuales en el último año) se relaciona con un alto nivel de liquidez en sus arcas, el cual ha empezado a disminuir recientemente. De acuerdo al último informe sobre bancos del BCRA, el ratio de “depósitos en cuenta corriente en BCRA + disponibilidades” sobre “depósitos en bancos privados” ha caído del 33,7% a 26,1% en los primeros ocho meses del año.



13 / 16

VOLVER



**DIRECCIÓN  
DE INFORMACIONES  
Y ESTUDIOS ECONÓMICOS**

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario  
Director: Dr. Julio A. Calzada  
Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario - ARG  
Tel.: 54 341 525 8300 / 410 2600 Int. 1330  
iyee@bcr.com.ar · [www.bcr.com.ar](http://www.bcr.com.ar)



AÑO XXXV – N° 1829 – VIERNES 13 DE OCTUBRE DE 2017

PANEL DE MERCADO DE CAPITALES

Panel del mercado de capitales

Mercado de Capitales Regional

Plazo	Tasa promedio		Monto cotado		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 cotado		N° Operaciones	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
Hasta 7 días	26,91	26,63	326.567.395	349.973.946	1.750	1.963
Hasta 14 días	26,04	25,72	45.929.754	5.520.666	372	80
Hasta 21 días	27,78	26,01	416.200	1.593.400	3	23
Hasta 28 días	28,00	29,00	554.560	200.362	7	5
> 28 días	27,00	27,20	2.139.567	773.000	14	4

Mercado de Capitales Argentino

Acciones del Panel Principal

Variable	Valor al cierre	Retorno		Beta		PER		VolProm diario (5 días)	
		Semanal	Interanual	Emp.	Sector	Emp.	Sector		
<b>MERVAL</b>	27.075,07	0,22	57,34		60,04				
<b>MERVAL ARG</b>	26.352,65	0,79	65,85		72,76				
Pampa Energía	\$ 47,45	1,61	142,09	115,68	1,07	0,80	46,13	23,38	914.391
Grupo Galicia	\$ 93,20	0,05	95,56	119,61	0,89	0,98	17,81	16,24	478.994
Petrobras Brasil	\$ 90,20	-1,58	12,05	9,73	1,36	0,83	0,00	3,61	203.830
YPF	\$ 393,50	-1,08	35,82	52,87	1,02	0,83	0,00	3,61	78.777
Banco Francés	\$ 124,90	1,09	24,44	36,42	1,11	0,80	23,31	23,38	150.609
Phoenix GR	\$ 13,70	-1,08	197,83	226,19		0,98	16,24	1.034,810	
Siderar	\$ 13,55	3,44	52,28	48,37	1,01	0,96	11,37	10,11	2.143.928
T. Gas del Sur	\$ 75,75	-0,40	246,10	154,90	1,05	1,11	31,14	15,57	196.309
Transener	\$ 40,00	-6,53	304,55	166,11	1,22	1,22	16,68	16,68	383.093
T. Gas del Norte	\$ 60,00	-11,22	515,98	336,13	1,16	1,11	0,00	15,57	361.561
Banco Macro	\$ 216,50	0,94	86,19	111,57	0,99	0,98	18,62	16,24	99.622
Tenaris	\$ 237,00	-3,08	7,86	-14,64	0,86	0,96	0,00	10,11	74.386
Cresud	\$ 33,45	1,38	22,15	35,31	0,84	0,71	0,00	51,59	596.121
Com. del Plata	\$ 4,46	2,53	47,88	63,32	0,80	0,80	23,38	23,38	4.759.520
Central Puerto	\$ 31,20	5,59	48,69	41,62	0,89	0,89	23,82	26,30	1.283.614
Aluar	\$ 13,15	1,16	26,10	35,44	1,01	0,96	18,96	10,11	783.956
Mirgor	\$ 488,75	9,91	11,17	73,45	0,54	0,54	14,35	14,35	36.674
Telecom Arg	\$ 109,95	-0,59	96,60	86,88	0,97	0,99	18,01	9,01	76.789
Edenor	\$ 36,90	-0,13	125,61	78,74	1,11	0,22	90,53	52,37	341.059
Agrometal	\$ 39,35	9,44	88,52	45,93	0,91	0,84	29,85	14,93	311.024
Dist. Gas Cuyana	\$ 34,35	6,02	120,19	145,36	0,71	0,83	61,19	38,07	390.947
Boldt	\$ 12,15	-0,41	256,53	301,83	0,70	0,35	21,95	10,98	571.625
Autop. del Sol	\$ 114,00	-2,36	163,62	131,27	0,43	0,48	30,67	27,70	45.615
San Miguel	\$ 134,20	2,10	6,69	13,24	0,91	0,96	101,28	20,00	46.988
Holcim	\$ 60,20	-0,98	88,31	79,09	0,62	0,76	28,43	7,70	92.011
Central Cost.	\$ 15,20	-3,17	60,02	44,55	1,20	0,89	122,63	26,30	331.654
Petrolera Pampa	\$ 103,50	1,90	66,06	23,61	0,85	0,83	16,20	3,61	73.590

Títulos Públicos del Gobierno Nacional

12/10/17

Variable	Valor al cierre	Var. Semanal	TIR	Duration	Cupón	Próximo pago cupón
----------	-----------------	--------------	-----	----------	-------	--------------------

EN DÓLARES

Bonar 18 (AM18)	1948,0	0,93	1,53%	1,05	9,00%	29/11/2017
Bono Rep. Arg. AA19	1885,5	0,94	2,82%	1,41	6,25%	22/10/2017
Bonar 20 (AO20)*	1959,5	1,53	3,68%	2,67	8,00%	08/04/2018
Bono Rep. Arg. AA21	1963,0	0,00	4,08%	3,04	6,88%	22/10/2017
Bono Rep. Arg. A2E2	1864,5	0,62	4,21%	3,75	0,00%	26/01/2018
Bonar 24 (AY24)	2082,0	4,10	4,14%	3,37	8,75%	07/11/2017
Bonar 2025	1897,5	0,40	4,73%	5,28	5,75%	18/10/2017
Bono Rep. Arg. AA26	2028,0	0,40	5,69%	6,2	7,50%	22/10/2017
Bono Rep. Arg. A2E7	1939,0	1,52	5,60%	6,84	0,00%	26/01/2018
Discount u\$s L. Arg. (DICA)	2900,0	0,52	6,20%	7,47	8,28%	31/12/2017
Discount u\$s L. NY (DICY)	2940,0	0,44	6,16%	7,48	8,28%	31/12/2017
Bonar 2037	2049,0	0,69	6,45%	10,06	7,63%	18/10/2017
Par u\$s L. Arg. (PARA)	1245,0	0,56	6,92%	11,09	1,33%	31/03/2018
Par u\$s L. NY (PARY)	1267,0	0,96	6,76%	11,27	1,33%	31/03/2018
Bono Rep. Arg. AA46	2037,0	1,09	6,70%	12,06	7,63%	22/10/2017
Bono Rep. Arg. AC17	1795,0	1,70	7,06%	14,11	6,88%	28/12/2017

DOLLAR-LINKED

Bonad 18 (AM18)	1725,0	0,17	5,65%	0,41	2,40%	18/03/2018
-----------------	--------	------	-------	------	-------	------------

EN PESOS + CER

Bogar 18 (NF18)*	32,8	0,46	8,70%	0,18	2,00%	04/02/2018
Boncer 20 (TC20)	114,0	0,13	5,25%	2,35	2,25%	28/10/2017
Boncer 21 (TC21)	120,5	0,42	4,87%	3,5	2,50%	22/01/2018
Bocon 24 (PR13)	387,5	-1,25	5,39%	3	2,00%	15/10/2017
Discount \$ Ley Arg. (DICP)	771,0	-0,26	4,86%	8,24	5,83%	31/12/2017
Par \$ Ley Arg. (PARP)	350,0	0,00	5,37%	13,34	1,18%	31/03/2018
Cuasipar \$ Ley Arg. (CUAP)	525,0	0,00	5,81%	14,13	3,31%	31/12/2017

EN PESOS A TASA FIJA

Bono Marzo 2018 (TM18)	102,0	0,00	25,97%	0,34	22,75%	05/03/2018
Bono Setiembre 2018 (TS18)	103,0	3,00	20,38%	0,79	21,20%	19/03/2018
Bono Octubre 2021 (TO21)*	106,0	0,47	16,97%	2,77	18,20%	03/04/2018
Bono Octubre 2023 (TO23)	109,5	0,00	16,20%	3,78	16,00%	17/10/2017
Bono Octubre 2026 (TO26)	114,5	0,44	14,64%	4,91	15,50%	17/10/2017

EN PESOS A TASA VARIABLE

Bonar 2018 (Badlar + 2,75%)	103,2	0,68	26,33%	0,33		01/12/2017
Bonar 2019 (Badlar + 2,5%)	103,0	-0,72	26,11%	1,13		11/12/2017
Bonar 2020 (Badlar + 3,25%)	105,1	-0,85	26,33%	1,7		01/12/2017
Bonar 2022 (Badlar + 2%)	102,4	-0,63	25,58%	2,67		03/01/2018

\* Corte de Cupón durante la semana.

Mercado Accionario Internacional

12/10/17

Variable	Valor al cierre	Retorno			Máximo
		Semanal	Interanual	Año a la fecha	

ÍNDICES EE.UU.

Dow Jones Industrial	22.841,01	0,29%	25,89%	15,58%	22.872,89
S&P 500	2.550,93	-0,08%	19,20%	13,90%	2.555,24
Nasdaq 100	6.069,99	0,21%	25,94%	24,80%	6.084,14

ÍNDICES EUROPA

FTSE 100 (Londres)	7.556,24	0,62%	7,56%	5,77%	7.598,99
DAX (Frankfurt)	12.982,89	0,11%	23,38%	13,08%	12.996,64
IBEX 35 (Madrid)	10.275,90	0,60%	18,30%	9,88%	16.040,40
CAC 40 (París)	5.360,81	-0,34%	20,41%	10,25%	6.944,77

OTROS ÍNDICES

Bovespa	76.659,80	0,04%	25,57%	27,23%	78.024,09
Shanghai Shenzhen Composite	3.387,65	1,16%	10,76%	9,15%	6.124,04







AÑO XXXV – N° 1829 – VIERNES 13 DE OCTUBRE DE 2017

**MONITOR DE COMMODITIES GRANOS**

**Monitor de Commodities Granos**

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

12/10/17

Plaza/Producto	Entrega	12/10/17	5/10/17	12/10/16	Var. Sem.	Var. Año
<b>PRECIOS SPOT, CACR</b>						
\$/t						
Trigo	Disp.	2.920	2.920	2.130	0,0% ↑	37,1%
Maíz	Disp.	2.370	2.390	2.440	-0,8% ↓	-2,9%
Girasol	Disp.	5.540	5.540	4.600	0,0% ↑	20,4%
Soja	Disp.	4.450	4.400	3.940	1,1% ↑	12,9%
Sorgo	Disp.	2.000	2.000	2.000	0,0% =	0,0%
<b>FORWARD O FUTUROS</b>						
US\$/t						
Trigo	Dic/Ene	164,0	164,5	143,5	-0,3% ↑	14,3%
Maíz	Mar/May	150,0	149,7	145,5	0,2% ↑	3,1%
Soja	Abr/May	268,0	261,5	253,0	2,5% ↑	5,9%

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

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

12/10/17

Producto	Posición	12/10/17	5/10/17	12/10/16	Var. Sem.	Var. Año
<b>ENTREGA CERCANA</b>						
US\$/t						
Trigo SRW	Disp.	158,2	162,0	145,8	-2,3% ↑	8,5%
Trigo HRW	Disp.	156,6	159,6	146,4	-1,8% ↑	7,0%
Maíz	Disp.	137,4	137,6	132,7	-0,1% ↑	3,6%
Soja	Disp.	364,5	355,8	347,4	2,5% ↑	4,9%
Harina de soja	Disp.	355,7	344,9	324,6	3,1% ↑	9,6%
Aceite de soja	Disp.	729,1	722,4	730,6	0,9% ↓	-0,2%
<b>ENTREGA A COSECHA</b>						
US\$/t						
Trigo SRW	Dic	158,2	190,7	155,0	-17,1% ↑	2,1%
Trigo HRW	Dic	156,6	194,9	149,2	-19,7% ↑	5,0%
Maíz	Dic	137,4	149,7	150,3	-8,2% ↓	-8,6%
Soja	Nov	364,5	360,6	315,6	1,1% ↑	15,5%
Harina de soja	Dic	359,7	344,4	306,2	4,4% ↑	17,5%
Aceite de soja	Dic	733,7	816,8	690,0	-10,2% ↑	6,3%
<b>RELACIONES DE PRECIOS</b>						
Soja/maíz	Disp.	2,65	2,59	2,62	2,6% ↑	1,3%
Soja/maíz	Nv/Dc	2,65	2,41	2,10	10,1% ↑	26,3%
Trigo blando/maíz	Disp.	1,15	1,18	1,10	-2,2% ↑	4,8%
Harina soja/soja	Disp.	0,98	0,97	0,93	0,7% ↑	4,4%
Harina soja/maíz	Disp.	2,59	2,51	2,45	3,3% ↑	5,8%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0,32	0,32	0,34	-1,5% ↓	-6,1%





AÑO XXXV – N° 1829 – VIERNES 13 DE OCTUBRE DE 2017

**TERMÓMETRO MACRO**

**TERMÓMETRO MACRO**

**Variables macroeconómicas de Argentina**

12/10/17

Variable	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
<b>TIPO DE CAMBIO</b>					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	\$ 17,434	\$ 17,342	\$ 17,113	\$ 15,152	15,06%
USD comprador BNA	\$ 17,250	\$ 17,200	\$ 16,900	\$ 14,900	15,77%
USD Bolsa MEP	\$ 17,235	\$ 17,410	\$ 17,088	\$ 15,128	13,93%
USD Rofex 3 meses	\$ 18,640				
USD Rofex 9 meses	\$ 20,600				
Real (BRL)	\$ 5,50	\$ 5,52	\$ 5,46	\$ 4,71	16,72%
EUR	\$ 20,58	\$ 20,36	\$ 20,40	\$ 16,57	24,23%

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

Reservas internacionales (USD)	50.860	50.237	51.240	32.533	56,33%
Base monetaria (ARS)	895.331	868.105	860.005	707.006	26,64%
Reservas Internacionales Netas /1 (USD)	22.216	21.137	18.286	11.244	97,58%
Títulos públicos en cartera BCRA (ARS)	1.215.789	1.199.705	1.192.776	1.023.083	18,84%
Billetes y Mon. en poder del público (ARS)	621.361	604.561	601.995	453.505	37,01%
Depósitos del Sector Privado en ARS	1.271.987	1.287.811	1.231.730	1.023.595	24,27%
Depósitos del Sector Privado en USD	24.478	24.461	24.181	13.775	77,70%
Préstamos al Sector Privado en ARS	1.157.967	1.159.894	1.117.008	823.956	40,54%
Préstamos al Sector Privado en USD	14.358	14.316	14.068	8.418	70,56%
M <sub>2</sub> /2	896.488	891.638	867.844	709.623	26,33%

**TASAS**

BADLAR bancos privados	21,13%	20,69%	20,56%	21,56%	-0,44%
Call money en \$ (comprador)	26,50%	25,75%	26,75%	25,75%	0,75%
Cauciones en \$ (hasta 7 días)	26,63%	26,89%	27,31%	24,77%	1,86%
LEBAC a un mes	26,50%	26,50%	26,50%	26,75%	-0,25%
TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana)	25,29%	34,82%	21,44%	19,75%	5,54%

**COMMODITIES (u\$s)**

Petróleo (WTI, NYMEX)	\$ 50,66	\$ 50,79	\$ 48,23	\$ 50,18	0,96%
Oro (Londres, UK)	\$ 1.290,25	\$ 1.274,50	\$ 1.326,50	\$ 1.256,50	2,69%
Plata	\$ 17,23	\$ 16,58	\$ 17,91	\$ 17,45	-1,27%

/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 noletrarios en pesos + depósitos a la vista

**Indicadores macroeconómicos de Argentina (INDEC) 12/10/17**

Indicador	Período	Último	Dato Anterior	Año anterior	Var. a/a
<b>NIVEL DE ACTIVIDAD</b>					
Producto Bruto Interno (var. % a/a)	II Trimestre	2,7	0,3	-3,7	
EMAE /1 (var. % a/a)	jul-17	4,9	4,9	-5,6	
EMI /2 (var. % a/a)	ago-17	1,4	1,4	-4,2	

**ÍNDICES DE PRECIOS**

IPC GBA-CABA (var. % m/m)	sep-17	2,0	1,5		
Básicos al Productor (var. % m/m)	sep-17	1,1	2,0		
Costo de la Construcción (var. % m/m)	ago-17	1,1	0,0	0,5	28,4

**MERCADO DE TRABAJO**

Tasa de actividad (%)	II Trimestre	45,4	45,5	46,0	-0,6
Tasa de empleo (%)	II Trimestre	41,5	41,3	41,7	-0,2
Tasa de desempleo (%)	II Trimestre	8,7	9,2	9,3	-0,6
Tasa de subocupación (%)	II Trimestre	11,0	9,9	11,2	-0,2

**COMERCIO EXTERIOR**

Exportaciones (MM u\$s)	ago-17	5.228	5.254	5.759	-9,2%
Importaciones (MM u\$s)	ago-17	6.311	6.039	5.051	24,9%
Saldo Balanza Comercial (MM u\$s)	ago-17	-1.083	-785	708	-253,0%

/1 EMAE = Estimador Mensual de Actividad Económica.

/2 EMI = Estimador Mensual Industrial.

