



AÑO XXXV – N° 1830 – VIERNES 20 DE OCTUBRE DE 2017



**COMMODITIES**

**OCDE-FAO: precios estables de cereales y soja en el largo plazo**

JULIO CALZADA – FEDERICO DI YENNO

OCDE-FAO proyectan una demanda mundial de cereales y oleaginosas en crecimiento durante el periodo 2017-2026, aunque a un menor ritmo que en la década pasada. En términos nominales los precios internacionales del complejo sojero y de cereales crecerán en los próximos diez años, aunque no superaría en mucho la inflación mundial. Los cereales ganarían un poco más. OCDE-FAO esperan que el comercio agrícola siga aumentando, pero a un ritmo más lento que en el pasado. Este lento aumento resulta más evidente para los cereales y las semillas oleaginosas, que, en conjunto, representan el 45% del valor del comercio agrícola.

Página 2

**Una semana estable para los cereales**

EMILCE TERRÉ

En el mercado externo, la abultada oferta logró compensarse con señales positivas del lado de la demanda, dejando los precios relativamente invariables en la semana. Sin señales externas determinantes, el mercado local no mostró grandes cambios en precios y la actividad se concentró en los contratos con entrega más cercana.

Página 6

**La sensación alcista disparó las ventas de soja nueva**

SOFÍA CORINA

La caída de rindes en EE.UU, la seca de Brasil y el posible efecto de la Niña formaron un cóctel positivo para la soja nueva en Argentina. Las compras anticipadas de soja son las más altas de los últimos 5 años y representarían un 8% de la

cosecha proyectada en 55 Mt. Sin embargo los grandes excedentes de la campaña actual siguen pesando en el mercado.

Página 8



**FINANZAS**

**Moderado retroceso del Merval de cara a elecciones legislativas**

NICOLÁS FERRER

De cara a los comicios legislativos, el índice Merval acumula una caída de 1,4% para las últimas cuatro ruedas, con suficiente presión compradora durante la jornada de ayer para mantenerse apenas por encima del cierre de la primera semana del mes. Al cierre de la jornada del 19/10, el índice se dirigía a marcar un saldo negativo semanal tras cuatro semanas consecutivas al alza durante las cuales avanzó 14,6%. De acuerdo a la Comisión Nacional de Valores, el financiamiento a través del mercado de capitales avanza un 39% interanual a septiembre.

Página 9



**Editorial**

**CONVOCATORIAS**

**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario convoca a los señores asociados a los comicios que se llevarán a cabo el 30 de noviembre de 2017, de 11.00 a 16.00 horas

DESCARGA PDF

EDICIONES ANTERIORES

Estadísticas

PANEL DE CAPITALES

MONITOR DE COMMODITIES

TERMÓMETRO MACRO

DONDE ESTÁN





AÑO XXXV – N° 1830 – VIERNES 20 DE OCTUBRE DE 2017



**COMMODITIES**

**OCDE-FAO: precios estables de cereales y soja en el largo plazo**

JULIO CALZADA – FEDERICO DI YENNO

**OCDE-FAO proyectan una demanda mundial de cereales y oleaginosas en crecimiento durante el periodo 2017-2026, aunque a un menor ritmo que en la década pasada. En términos nominales los precios internacionales del complejo sojero y de cereales crecerán en los próximos diez años, aunque no superaría en mucho la inflación mundial. Los cereales ganarían un poco más. OCDE-FAO esperan que el comercio agrícola siga aumentando, pero a un ritmo más lento que en el pasado. Este lento aumento resulta más evidente para los cereales y las semillas oleaginosas, que, en conjunto, representan el 45% del valor del comercio agrícola.**

La OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos) y la FAO (Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura) emiten –en forma conjunta todos los años– un informe sobre Perspectivas Agrícolas para los próximos diez años. Las proyecciones constituyen una visión del posible escenario futuro de desarrollo de la agricultura mundial, en base a un conjunto determinado de supuestos y la posible configuración de las políticas agrícolas y comerciales de los países de todo el mundo.

Es preciso destacar que las organizaciones utilizan el modelo matemático-cuantitativo denominado “AGLINK-COSIMO” para realizar sus proyecciones. A continuación se hace un resumen de las claves del nuevo reporte de proyecciones agrícolas por parte de estos organismos a nivel mundial.

**¿Qué sucedió con los precios de los commodities en los últimos años?**

Los precios de los *commodities* agropecuarios (cereales, carnes, pescados y productos lácteos) vienen de registrar una fuerte caída en sus niveles promedio durante el año 2016. Esta disminución tuvo correlato en la amplia producción que experimentaron los mismos, alcanzando máximos o segundos máximos a nivel

mundial en casi todos los rubros. En los cereales esta disminución se sintió principalmente sobre el precio del maíz y el trigo que alcanzaron un máximo de producción global en el año 2016.

Por otro lado, la demanda mundial se mantuvo prácticamente estancada o con leve crecimiento. Esto derivó en la acumulación de stocks de los *commodities* hasta tocar altos niveles, lo cual generó bajas en los precios de los *commodities*. El trabajo remarca la correlación que existe en las materias primas con el crecimiento del PBI mundial (que se traduce en un aumento en la demanda de los *commodities* agrícolas cuando el PBI mundial aumenta) y en el precio del petróleo (que determina el precio de varios insumos en la agricultura e influye en la demanda de cereales, azúcar y aceites vegetales a través del mercado de los biocombustibles). Durante la mayor parte del año 2016, los precios del petróleo fueron bajos respecto de su cotización histórica. Se sumó además un lento crecimiento del PBI mundial del 2,9% anual. Ambos aspectos contribuyeron a la disminución de los precios observada en los mercados agrícolas en el 2016.

Viendo ya la dinámica de la última década (2004-2006 a 2014-2016), según la OCDE-FAO se observó en dicho período un incremento de la demanda de *commodities* agrícolas sin precedentes. Citando algunos números, el consumo total de cereales aumentó de 2.000 Mt de toneladas a 2.500 Mt (500 Mt en diez años). Lo mismo pasó con el consumo de carne de ave, que aumentó de 81 Mt a 113 Mt (32 Mt). Para poner los números en perspectiva, EE.UU. consume por año 350 Mt de cereales y 17 Mt de carne de ave, por lo que en dicho período se agregó al mapa de consumo mundial “un país equivalente a una vez y media a Estados Unidos”.

Este aumento fue impulsado por dos factores principales: el crecimiento de China y el crecimiento en la producción de biocombustibles. En China, el crecimiento de los ingresos impulsó la demanda de alimentos. En particular, la mayor demanda de carne y la intensificación de la producción ganadera impulsaron la demanda de alimentos para animales. En el mundo desarrollado, la demanda de alimentos se estancó, pero las políticas de apoyo a los biocombustibles fortalecieron la demanda mundial de maíz, caña de





AÑO XXXV – N° 1830 – VIERNES 20 DE OCTUBRE DE 2017

azúcar y aceites vegetales.

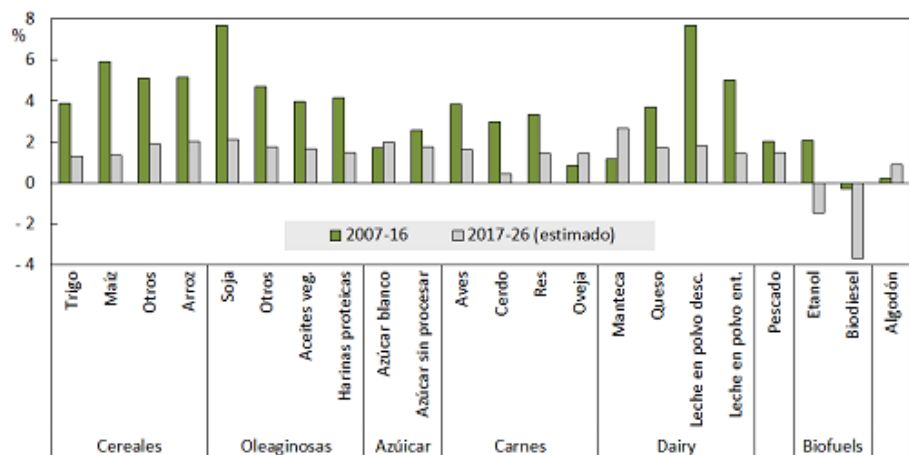
### Perspectivas para la próxima década

Según se desprende del informe elaborado por la OCDE-FAO, los factores nombrados en el párrafo anterior continuarán influyendo sobre la demanda mundial de productos agrícolas, pero su relevancia disminuirá relativamente en la próxima década. El crecimiento de la demanda en China se está desacelerando, a medida que se modera el crecimiento de los ingresos y disminuye la propensión de los hogares a gastar más ingresos en alimentos. Por otro lado, la evolución de los mercados de biocombustibles está fuertemente impulsada por las políticas y los precios del crudo y, consecuentemente, es más difícil predecir en función de las tendencias demográficas y económicas. Las políticas actuales y los precios moderados esperados del petróleo crudo en el largo plazo probablemente conduzcan a un menor crecimiento en la producción de biocombustibles derivados de *commodities* agrícolas en comparación con la última década.

El Medio Oriente y el Norte de África dependen en gran medida de las importaciones agrícolas, situación que se espera continúe. Las importaciones de cereales en Argelia, Egipto y Arabia Saudita representan la mitad o más de la demanda interna en 2016. Arabia Saudita es casi totalmente dependiente de las importaciones para su consumo de cereales.

En relación al comercio agrícola, éste seguirá aumentando, pero a un ritmo más lento que en el pasado. Junto con la oferta y la demanda global, se espera que el comercio se expanda menos en los próximos diez años que en la década anterior. El crecimiento más lento es más evidente para los cereales y las semillas oleaginosas, que en conjunto representan aproximadamente el 45% del valor del comercio

### Crecimiento en el comercio de commodities por volumen



Fuente: OECD/FAO (2017), "OECD-FAO Agricultural Outlook", OECD Agriculture statistics

agrícola.

La desaceleración del comercio agrícola no es un fenómeno aislado. El crecimiento del comercio mundial de mercancías (que incluye bienes agrícolas y no agrícolas) se ha desacelerado en términos nominales debido al menor crecimiento del PBI mundial. Además, a diferencia de lo observado en las últimas décadas, el comercio también ha dejado de crecer en relación al PBI mundial. Es difícil pronosticar que podría llegar a pasar en el mediano plazo con la participación del comercio sobre la producción mundial, pero existen autores que indican que esta tendencia sería "el nuevo estándar".

Los volúmenes de exportación de los *commodities* seguirán concentrados –por cada producto– en 5 principales países exportadores, aglutinando el 70 % de lo comercializado a nivel global en promedio. En el caso de la soja este último valor se ve acrecentado, ya que sólo Estados Unidos y Brasil contabilizan el 80 % del poroto comercializado a nivel mundial donde se espera que se mantenga este share.

Se espera que el crecimiento de la oferta mundial de cereales esté explicado en un 90 % por el aumento en el rendimiento de los cultivos. Durante el período se espera que la producción mundial de cereales crecerá aproximadamente a un ritmo del 1% anual, lo que







AÑO XXXV – N° 1830 – VIERNES 20 DE OCTUBRE DE 2017

conducirá a un aumento total para el 2026 de 11% en la producción de trigo, 14% para el maíz, 10% para otros cereales secundarios y 13% para el arroz.

### ¿Que proyecta la OCDE-FAO en materia de precios?

Los precios de los diferentes grupos de *commodities*, como los cereales, los productos lácteos y las semillas oleaginosas, están altamente correlacionados. En la próxima década, los precios de estos grupos de *commodities* se proyectan en niveles similares o algo inferiores a los actuales en términos reales.

En base a las condiciones proyectadas de oferta y demanda por parte de la OCDE-FAO, se espera que los precios se mantengan por debajo de los máximos alcanzados durante el período 2006-16, pero por encima de los niveles observados a principios de los años 2000.

Según los organismos, la tendencia de los precios reales de los *commodities* agrícolas es hacia la baja en el muy largo plazo. Pero en el ínterin, existen períodos donde los precios pueden experimentar ciertas desviaciones de esta tendencia de muy largo plazo. En la proyección de la OCDE-FAO para la mayoría de los *commodities*, los

cambios de precios proyectados son pequeños, con una tendencia estable/declinante, aunque se esperan leves aumentos entre los cereales y los productos lácteos.

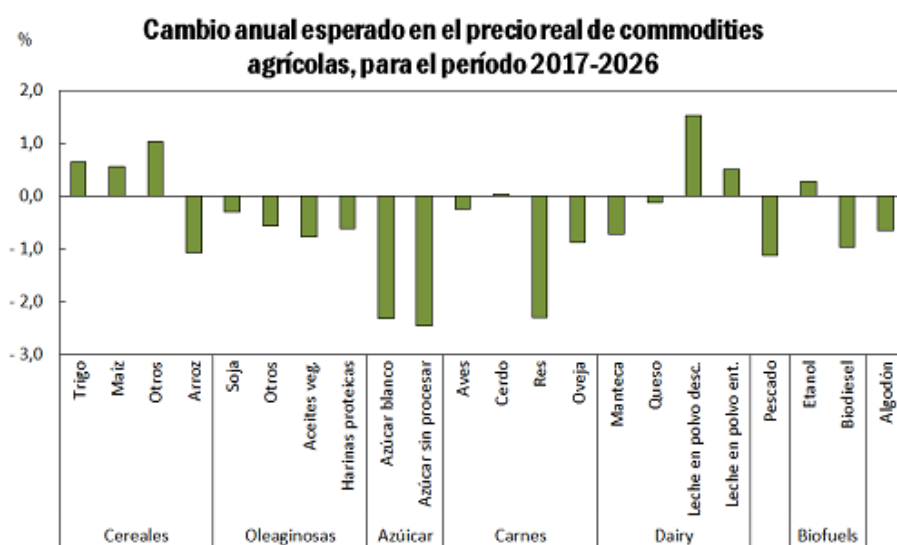
### a. Maíz y Trigo

Es probable que los precios sigan en un nivel bajo a corto plazo debido a los bajos valores durante el período base (2014-16), las condiciones de crecimiento económico lento, los grandes stocks mundiales, los bajos precios del petróleo y un dólar estadounidense apreciado. En el transcurso del mediano plazo, sin embargo, se prevé que los precios de los cereales aumenten en términos nominales, pero no lo suficiente para mantener el ritmo de la inflación, lo que indicaría una ligera disminución en términos reales.

Para el trigo y el maíz, se esperan aumentos de precios reales limitados de menos del 1% por año. Para otros cereales secundarios, se espera un aumento ligeramente mayor de los precios, sostenido por la creciente demanda de importaciones de China y Arabia Saudita. Para el arroz, se espera una disminución del 1% anual.

En comparación con el período base, se proyecta que la producción mundial de trigo en 2026 será 11% mayor (78 Mt adicionales), con la mayor parte del incremento en la India (15 Mt), seguida de la Unión Europea (10 Mt), la Federación de Rusia (7 Mt), Pakistán (6 Mt) y China (5,5 Mt). Se proyecta además que la producción mundial de maíz aumente en un 14% para el 2026 (unos 138 Mt adicionales), encabezada por Estados Unidos (29 Mt), Brasil (22 Mt), China (14 Mt), Argentina (11 Mt), Unión Europea (9 Mt) y India (6 Mt).

Se espera que el consumo de trigo aumente en un 11% en comparación con el período base (2014-2016), y seguirá siendo utilizado en gran parte para el consumo humano (67% del uso total durante todo el período de proyección). Se prevé que el uso



Fuente: OECD/FAO (2017), "OECD-FAO Agricultural Outlook", OECD Agriculture statistics





**AÑO XXXV – N° 1830 – VIERNES 20 DE OCTUBRE DE 2017**

de trigo para forraje aumente, principalmente en China, Pakistán y Vietnam en términos relativos. Se proyecta que el uso de maíz para forraje a nivel mundial aumentará en 121 Mt, incrementando su participación total en el uso total del 56% durante el período base al 60% en 2026, en gran parte debido a la rápida expansión de los sectores ganaderos en los países en desarrollo.

Se proyecta que el comercio mundial de cereales para 2026 aumente a 448 Mt, un 14% más que en el período base. En este nivel proyectado, el comercio global se expandiría a un ritmo ligeramente más rápido que la producción (1,5% por año. vs. 1,2% por año.), aumentando la participación de la producción mundial que se negocia al 15,6%. Para el trigo, se espera que esta participación (Comercio/Producción) alcance el 23% para 2026, en comparación con el 13% para el maíz y el 15% para otros cereales secundarios.

La Federación de Rusia ha comenzado a desempeñar un papel importante en los mercados internacionales de trigo y maíz en los últimos años. Fue el quinto mayor exportador de trigo en promedio en la última década y se prevé que se convierta en el segundo mayor exportador durante el período de proyección, aportando un 15% al comercio mundial.

## **b. Soja**

Se espera que el precio real del poroto de soja no se aleje demasiado de sus niveles actuales. En comparación con la última década, la demanda de aceite vegetal se está desacelerando considerablemente, ya que muchas economías emergentes (como China, Brasil y Sudáfrica) están llegando a un punto de saturación; como resultado, se proyecta una pequeña disminución (de 1% por año) en los precios reales. Para las harinas proteicas, también se espera una disminución modesta de los precios reales (menos del 1% por año) debido a la menor demanda de importación y la mayor producción de harina de soja en el continente americano. Debido a la demanda estancada de alimentos por habitante, la restricción en el crecimiento del sector del biodiesel y al crecimiento de la producción ganadera que usa harinas proteicas en

muchas economías emergentes (aumentando la oferta de aceites), los precios del aceite vegetal disminuirán más que los precios de las harinas proteicas en términos reales durante los próximos 10 años.

En términos nominales, se proyecta que todos los precios de los productos oleaginosos y sus subproductos aumentarán ligeramente durante la próxima década. Sin embargo, la volatilidad es un fenómeno que debería esperarse debido a las incertidumbres del mercado. Las políticas de biocombustibles en los Estados Unidos, la Unión Europea e Indonesia son también las principales fuentes de incertidumbre, ya que representan una parte considerable de la demanda de aceite vegetal en estos países. Por otra parte, los problemas e incertidumbres comunes a la mayoría de los productos básicos (por ejemplo, el entorno macroeconómico, los precios del petróleo crudo y las condiciones climáticas) tienen y tendrán una influencia considerable en el complejo de semillas oleaginosas.

La producción y el consumo de harinas proteicas están dominadas por la harina de soja. En comparación con la década pasada, el crecimiento del consumo de harina proteicas en el mundo será más lento (1.7% por año en la próxima década vs. 4.1% por año en la década pasada). Estará limitado por un crecimiento más lento en la producción ganadera global y por el hecho de que la proporción de proteína en las raciones alimentarias chinas ha llegado a un amesetamiento. Se proyecta que el consumo chino de harina proteica crecerá un 2,3% por año comparado con 7.9% por año en la década anterior, siendo una tasa que aún excede la tasa de crecimiento de la producción animal.

El aceite vegetal tiene una de las cuotas comerciales internacionales más altas (42%) de la producción de todos los productos agrícolas (Relación exportaciones/Producción). Se espera que esta participación permanezca estable durante todo el período analizado por la OCDE-FAO, con exportaciones mundiales de aceites vegetales que podrían alcanzar las 91 Mt para 2026. Las exportaciones de aceite vegetal seguirán dominadas por Indonesia y Malasia (Figura 3.2), que están fuertemente orientadas a la exportación de aceite de palma.





AÑO XXXV – N° 1830 – VIERNES 20 DE OCTUBRE DE 2017



**COMMODITIES**

**Una semana estable para los cereales**

EMILCE TERRÉ

**En el mercado externo, la abultada oferta logró compensarse con señales positivas del lado de la demanda, dejando los precios relativamente invariables en la semana. Sin señales externas determinantes, el mercado local no mostró grandes cambios en precios y la actividad se concentró en los contratos con entrega más cercana.**

Luego de un comienzo demorado de la cosecha de maíz en Estados Unidos en este 2017, los pronósticos de tiempo seco para la próxima semana en el Medio Oeste americano, principal zona productora del grano, permitieron reavivar el optimismo por el avance de las cosechadoras.

Como muestra el primer gráfico, hasta la semana pasada las trilladoras sólo habían completado el 28% del área proyectada, muy por detrás del 46% de la campaña pasada como así también del 52% promedio de los últimos cinco años.

De cualquier modo, la presión bajista que reviste la entrada de la gran oferta estadounidense pudo compensarse con la fortaleza de la demanda externa por el grano, luego que el USDA reportase exportaciones semanales por 1,3 millones de toneladas,

muy por encima del rango que esperaban los operadores entre 0,8 y 1,1 Mt. Así las cosas, al día jueves los futuros más cercanos de maíz en el mercado de Chicago cerraron sin cambios respecto a la semana previa a US\$ 137,3/t.

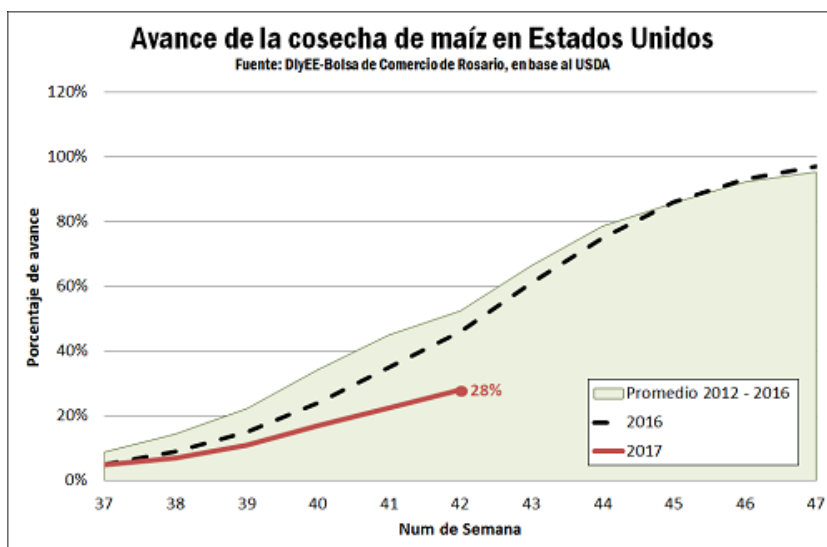
En el mercado local los valores ofrecidos abiertamente para la compra de maíz tampoco registraron mayores cambios en la semana, aunque sí sobresale la escasa disposición de la demanda para asegurar cupo para descarga inmediata de granos. Así, al jueves la actividad se concentró en la descarga contractual (es decir, de cara a los próximos 30 días) pagando por ello \$ 2.350/t, el mismo valor que la semana pasada se daba por la descarga inmediata con cupo asegurado.

Para maíz de la nueva cosecha 2017/18 se ofrecieron abiertamente hasta US\$ 143/t para la entrega en el mes de abril, aunque a aquellos productores dispuestos a comprometerse a entregar en marzo se les ofrecía una bonificación de US\$ 2/t. Para el maíz tardío o de segunda a entregarse entre los meses de julio y septiembre del año próximo se pagaron hasta US\$ 142/t el día jueves.

Cierto debilitamiento de comienzos de la semana se frenó ante el temor que impuso el fuerte sistema de lluvias que se sintió en nuestra zona. Según GEA, ya suman 100.000 las hectáreas que se planeaban sembrar con maíz de primera y deberán dejarse de lado para

pasar a soja o maíz tardío, ajustando el panorama de entregas para el año próximo.

Actualmente, el mercado de maíz se ve muy presionado en el mundo por la espectacular cosecha que lograron los brasileros este año. Justo en esta semana, el USDA, a través de su Servicio Agrícola del Exterior (FAS), aumentó la estimación para la cosecha de maíz 2016/17 de nuestro país vecino a 97,7 Mt debido a la mejora en los rindes. La cosecha resulta, por lo tanto, un 46% superior al año anterior. Con esta mayor oferta, las exportaciones del grano también alcanzarían un récord histórico





**AÑO XXXV – N° 1830 – VIERNES 20 DE OCTUBRE DE 2017**

de 35 Mt, lo cual más que duplica los despachos del año anterior.

### Sin novedades fundamentales para el trigo, Argentina tiene el ojo puesto en la próxima cosecha

El contrato más cercano de trigo en Chicago cerró a US\$ 157,6 /t este jueves, lo que representa una leve suba del 1% frente al jueves anterior, mientras que el trigo duro en Kansas cerró sin cambios respecto al jueves anterior a US\$ 158,9/t. Nuevamente, las señales positivas desde la demanda externa por cereal norteamericano permitieron compensar la presión negativa que ejercen los abultados stocks internacionales de trigo, y explica la tendencia neutral. En el caso de las exportaciones semanales de EE.UU., el USDA informó ventas externas por 615.400 toneladas, superando el rango de expectativas del mercado que se posicionaba entre 250.000 y 450.000 toneladas.

En el mercado local, los precios para la descarga inmediata cedieron un escalón respecto a la semana anterior aminorando el ritmo de actividad pero sin frenarla completamente. Los ofrecimientos abiertos para la posición disponible quedaron en \$ 2.850/t, unos



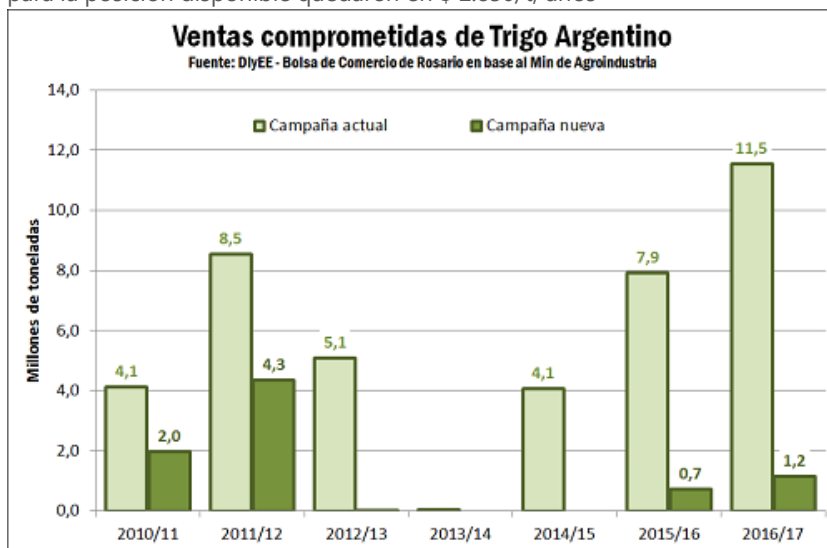
\$ 50/t abajo que la semana anterior.

Para el trigo nuevo los precios tocaron máximos de US\$ 165/t por la descarga en los meses de noviembre, diciembre y enero, o US\$ 168/t para grano Grado 2. Para febrero, en tanto, se ofrecieron abiertamente US\$ 170/t al igual que para la entrega en el mes de marzo.

Este último segmento atrae cada vez más atención del mercado, a poco de comenzar la época más activa para el trigo coincidente con la cosecha durante los meses del verano. Hoy el cereal está en su etapa crítica de desarrollo en la zona núcleo del país, con un 70%

llenando granos, un 15% floreciendo y el resto en estadios de prefloración mientras el productor controla atento la aparición de enfermedades, según reportó GEA. En localidades puntuales de Santa Fe se detectaron focos de infección de golpe blanco o fusariosis mientras que en el norte de Buenos Aires hay alerta por roya del tallo.

En general, una oferta más ajustada que el año pasado se contrapone a negocios interesantes para la exportación que se apura a anotar ventas. Según muestran las declaraciones juradas de ventas al exterior (DJVE) a la fecha, a la fecha Argentina tiene compromisos de







**AÑO XXXV – N° 1830 – VIERNES 20 DE OCTUBRE DE 2017**

exportación asumidos para trigo de la campaña actual por 11,5 Mt, más otras 1,2 millones de toneladas ya comprometidas del nuevo ciclo 2017/18. Los compromisos de este año comercial 2017/18 en particular son los más altos de los últimos años, sustentando las exportaciones récord.

En la proyección de lo que pueden ser las exportaciones de trigo y harina para el año 2017/18, suma al optimismo la revisión de las expectativas de producción brasileña para el nuevo ciclo que hizo en la semana el FAS del USDA que dejó la previsión de cosecha en 5,15 Mt, un 23% por debajo que la campaña 2016/17 debido a las condiciones secas y las heladas que se sufrieron a mitad de la etapa de desarrollo de las plantas.



## COMMODITIES

### La sensación alcista disparó las ventas de soja nueva

SOFÍA CORINA

**La caída de rindes en EE.UU, la seca de Brasil y el posible efecto de la Niña formaron un cóctel positivo para la soja nueva en Argentina. Las compras anticipadas de soja son las más altas de los últimos 5 años y representarían un 8% de la cosecha proyectada en 55 Mt. Sin embargo los grandes excedentes de la campaña actual siguen pesando en el mercado.**

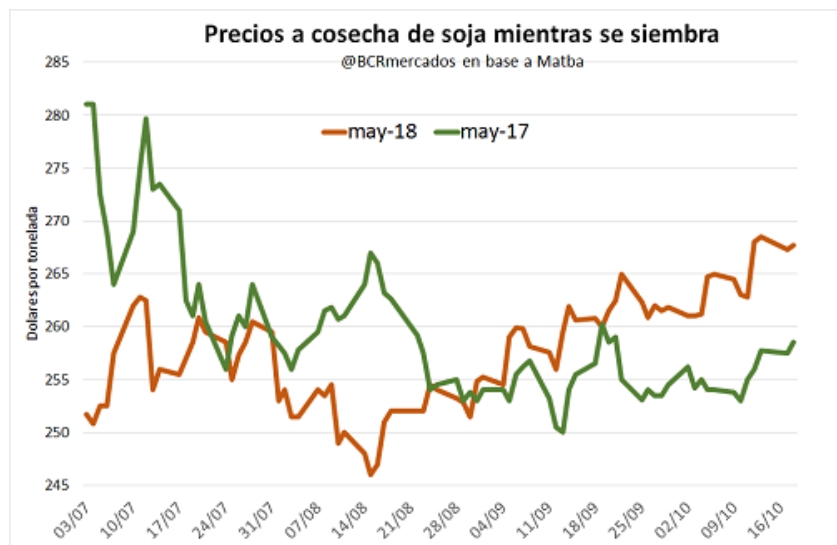
Las ventas forward en el mercado local tuvieron su primer disparo al tocar los u\$s 260/t para la entrega en mayo 2018. Ahora, la zona de confort son los u\$s 265/t con vísperas a conseguir 2 – 3 dólares más. El mercado local encuentra soporte en factores tales como:

- Los sostenidos precios en Chicago por una demanda muy activa de China. El buen ritmo de compras del gigante asiático suma 8,1 Mt de soja en el mes de septiembre, acumulando 93,5 Mt en los últimos 12 meses.
- Menores rindes de la soja

norteamericana. Según el informe del USDA, la productividad unitaria de la oleaginosa se ajustó ligeramente, mientras que el stock cayó 0,8 Mt respecto al mes pasado.

- Una menor producción estimada de soja en Brasil. El volumen sería de 109,98 Mt frente a 114,08 Mt del año pasado. Esto se debe a que el clima no sería tan ideal para producir kilos por hectárea como el de la campaña precedente. Actualmente, las condiciones de piso para la siembra presentan déficit de agua. Sin embargo, el área de siembra se incrementaría en 0,86 M ha, por lo tanto, una mejora de las condiciones climáticas podría revertir el panorama.
- Menor producción de soja en Argentina. El avance del maíz le restó 200 mil hectáreas a la soja. La proyección de producción caería en más de 2 millones de toneladas respecto a la 2016/17.
- La posibilidad de un año Niña. Según el reporte de la ORA, las probabilidades para los próximos seis meses son del 60% para La Niña y del 40 % para un año neutro. Si bien este fenómeno es favorable para los suelos anegados, una sequía es el escenario menos óptimo para la generación de granos.

Por los factores mencionados, mientras avanzan las sembradoras los precios futuros de soja en Matba en la posición mayo'18 se encuentran más de 9 dólares arriba respecto a un año atrás. En el siguiente gráfico se puede apreciar una clara tendencia alcista de la soja mayo 2018 desde mediados del mes de agosto.



8 / 15

VOLVER



**DIRECCIÓN  
DE INFORMACIONES  
Y ESTUDIOS ECONÓMICOS**

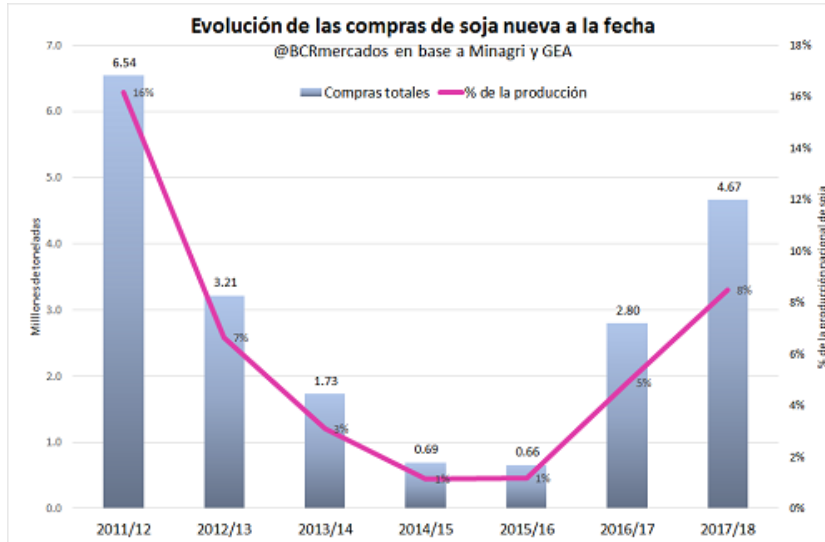
BCR

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





AÑO XXXV – N° 1830 – VIERNES 20 DE OCTUBRE DE 2017



comprado el 66% de la producción (57,3 Mt), por debajo del 69% de la campaña pasada y del 74% promedio de los últimos cinco años.

El mercado disponible fluctúa alrededor de los \$ 4.400/t, siendo un valor que aún no dispara el gran volumen de mercadería ensilada. En consecuencia, las Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior para la campaña 2016/17 acumulan a la fecha 7,1 Mt; cifra más bajas de los últimos 6 años.

Según los datos de Sio Granos, hay operaciones en julio 2018 a u\$u 270/t y tocando los u\$s 280/t para la entregas en noviembre 2018. Con precios que incitan a vender, la exportación y la industria acumularon un total de compras a la fecha de 4,67 Mt; cifra más alta del último lustro y un 67% más del volumen adquirido en año pasado. Si se considera una proyección de producción de soja de 55 Mt para la cosecha 2017/18, las compras representarían el 8%, frente al 5% del año pasado.

Pese a ello, las ventas de la campaña actual siguen arrastrando grandes excedentes. Hoy se llevan

### Soja 2016/17: Indicadores comerciales

Al 11/10/2017	2016/17	Prom.5	2015/16
Producción	57.3	51.6	55.3
<b>Compras totales</b>	<b>37.7</b>	<b>38.1</b>	<b>38.3</b>
	66%	74%	69%
Con precios a fijar	17.5	14.4	15.4
	46%	38%	40%
Con precios en firme	20.3	23.7	22.9
	54%	62%	60%
<b>Disponible para vender*</b>	<b>15.7</b>	<b>10.8</b>	<b>13.4</b>
<b>Falta poner precio</b>	<b>33.1</b>	<b>25.2</b>	<b>28.8</b>

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



### FINANZAS

#### Moderado retroceso del Merval de cara a elecciones legislativas

NICOLÁS FERRER

De cara a los comicios legislativos, el índice Merval acumula una caída de 1,4% para las últimas cuatro ruedas, con suficiente presión compradora durante la jornada de ayer para mantenerse apenas por encima del cierre de la primera semana del mes. Al cierre de la jornada del 19/10, el índice se dirigía a marcar un saldo negativo semanal tras cuatro semanas consecutivas al alza durante las cuales

avanzó 14,6%. De acuerdo a la Comisión Nacional de Valores, el financiamiento a través del mercado de capitales avanza un 39% interanual a septiembre.

De cara a los comicios legislativos, el índice Merval acumula una caída de 1,4% para las últimas cuatro ruedas, con suficiente presión compradora durante la jornada de ayer para mantenerse apenas por encima del cierre de la primera semana del mes. Al cierre de la jornada del 19/10, el índice se dirigía a marcar un saldo negativo semanal tras cuatro semanas consecutivas al alza durante las cuales avanzó 14,6%.





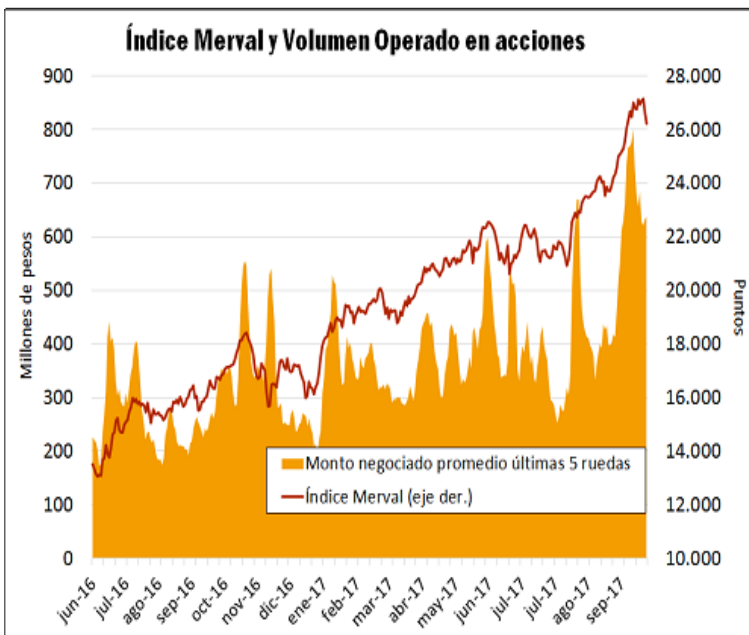
AÑO XXXV – N° 1830 – VIERNES 20 DE OCTUBRE DE 2017



**Cuadro N° 1: Financiamiento (excluyendo Sector Público) en Mercado de Capitales Argentino. Ene-Sep 2017**

Instrumento	Millones de \$	% / Total	Variación % interanual
Obligaciones Negociables	111.112	54%	14%
Fideicomisos Financieros	37.848	19%	17%
Acciones	35.896	18%	949%
Cheques de Pago Diferido	13.768	7%	8%
FCI Cerrados	4.023	2%	
Pagarés Avalados	1.244	1%	930%
<b>Total</b>	<b>203.891</b>		<b>39%</b>

Fuente: Informe mensual de financiamiento en el mercado de capitales. Septiembre 2017  
Comisión Nacional de Valores.



10 / 15

El último tirón al alza del mercado iniciado a fines de septiembre se vio acompañado por un marcado incremento en el volumen operado, como puede evidenciarse en el siguiente gráfico. El monto negociado promedio para las últimas cinco ruedas se ha mantenido por encima de los \$ 600 millones diarios a lo largo de las últimas 3 semanas.

De acuerdo al último reporte de financiamiento (excluyendo al sector público) publicado por la Comisión Nacional de Valores con información correspondiente al mes de septiembre, el financiamiento acumulado en el mercado de capitales alcanza los \$ 203.891 millones, con un incremento interanual de 39%.

El Cuadro N° 1 resume la composición del financiamiento empresario durante los primeros nueve meses del año. Si bien las obligaciones negociables continúan representando no menos de la mitad de las colocaciones, es destacable el avance de las colocaciones de acciones, que crecen un 949% en forma interanual. Entre las empresas que ampliaron su stock accionario se encuentran **Banco Macro, Banco Francés, Grupo Supervielle, Grupo Financiero Galicia, San Miguel, Carboclor y Colorín.**

También debe destacarse la progresiva difusión del Pagaré Avalado, el cual tímidamente empieza a ganar terreno frente a la hegemonía de los Cheques de Pago Diferido (CPD) dentro del universo de instrumentos utilizados por PyMEs para financiarse en el mercado de capitales. Debemos recordar que los pagarés permiten financiarse por plazos de hasta 3 años con un proceso de listado similar a los CPD, dando mayor flexibilidad temporal que la ofrecida por estos últimos.

VOLVER





**BCR**

**CONVOCATORIAS**

**COMICIOS PARA ELECCIÓN DE AUTORIDADES**

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario convoca a los señores asociados a los comicios que se llevarán a cabo el 30 de noviembre de 2017, de 11.00 a 16.00 horas. Se procederá a la elección, por un período de dos años, de Presidente, Vicepresidente 1° y Vicepresidente 2°, por finalización de mandato de los señores Alberto A. Padoán, Raúl R. Meroi y Daniel A. Nasini; de cinco Vocales Titulares, por dos años, por finalización de mandato de los señores Fernando A. Rivero, Daniel N. Gallo, Ángel A. Torti y Pablo A. Scarafoni y de la señorita Ivanna M. R. Sandoval (quien ocupó el cargo de vocal titular por renuncia del señor Andrés E. Ponte); dos Vocales Suplentes, por dos años, por vencimiento de mandato del señor José María Jiménez y para cubrir la vacante producida por la asunción de la señorita Ivanna M. R. Sandoval como titular. También se elegirán, por un período de un año, tres miembros titulares y tres miembros suplentes de la Comisión Revisora de Cuentas, por finalización de mandatos, como titulares, de los señores José María Cristiá, Vicente Listro y Jorge F. Felcaro, y, como suplentes, de los señores José C. Trápani y Enrique M. Lingua y para cubrir la vacante producida por renuncia del señor Federico G. Helman.

Rosario, octubre de 2017

**FERNANDO A. RIVERO**  
Secretario

**RAÚL R. MEROI**  
Vicepresidente 1°  
en ejercicio de la Presidencia

**ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA**

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario convoca a los señores asociados a la Asamblea General Ordinaria que se celebrará el día 30 de noviembre de 2017 a las 17.30 horas, en la sede social de la Institución (Córdoba 1402 - Rosario), para tratar el siguiente:

**ORDEN DEL DIA**

- 1°- Designación de dos asociados para firmar el acta de la Asamblea.
- 2°- Consideración de la Memoria, Balance General, Estado de Recursos y Gastos, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, Notas, Anexos, Reseña Informativa e Informe de la







AÑO XXXV – N° 1830 – VIERNES 20 DE OCTUBRE DE 2017

Comisión Revisora de Cuentas, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de julio de 2017.  
Consideración del destino del superávit del ejercicio.

3° Consideración y aprobación de la gestión del Consejo Directivo y de la Comisión Revisora de Cuentas durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2017.

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

Rosario, octubre de 2017

FERNANDO A. RIVERO  
Secretario

RAÚL R. MEROI  
Vicepresidente 1°  
en ejercicio de la Presidencia

### **ASAMBLEA GENERAL EXTRAORDINARIA**

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario convoca a los señores asociados a la Asamblea General Extraordinaria que se celebrará el día 30 de noviembre de 2017 a las 18.30 horas, en la sede social de la Institución (Córdoba 1402 - Rosario), para tratar el siguiente:

#### ORDEN DEL DIA

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

2°- Participación como accionista de la sociedad BIO.R, aceleradora de proyectos biotecnológicos de Rosario.

Rosario, octubre de 2017

FERNANDO A. RIVERO  
Secretario

RAÚL A. MEROI  
Vicepresidente 1°  
en ejercicio de la Presidencia





AÑO XXXV – N° 1830 – VIERNES 20 DE OCTUBRE 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
<b>MAV/MERVAL: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO AVALADOS</b>						
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	27,30	26,91	341.732.081	326.567.395	1.799
Hasta 14 días	26,52	26,04	12.677.148	45.929.754	110	372
Hasta 21 días	27,00	27,78	1.056.062	416.200	12	3
Hasta 28 días		28,00		554.560		7
> 28 días	26,83	27,00	407.314	2.139.567	4	14

**Mercado de Capitales Argentino**

19/10/17

**Acciones del Panel Principal**

Variable	Valor al cierre	Retorno		Beta	PER		VolProm diario (5 días)
		Semanal	Interanual		Año a la fecha	Emp. Sector	
<b>MERVAL</b>	26.831,01	-0,84	48,03	58,60			
<b>MERVAL ARG</b>	26.147,29	-0,71	58,32	71,41			
Pampa Energía	\$ 45,00	-5,37	115,87	104,09	1,07	0,80	43,28 23,22 1.135.557
Grupo Galicia	\$ 93,80	0,32	92,38	120,31	0,89	0,98	17,98 16,14 561.940
Petrobras Brasil	\$ 90,45	0,17	0,39	9,91	1,36	0,83	0,00 3,50 301.112
YPF	\$ 399,60	1,27	36,15	54,81	1,02	0,83	0,00 3,50 65.631
Banco Francés	\$ 124,95	0,00	15,92	36,42	1,11	0,80	23,55 23,22 185.419
Phoenix GR	\$ 13,75	0,00	149,09	226,19		0,98	16,14 712.486
Siderar	\$ 13,25	-2,58	41,66	44,53	1,01	0,96	10,57 9,51 1.762.284
T. Gas del Sur	\$ 75,00	-0,66	224,46	153,21	1,05	1,11	30,10 15,05 206.681
Transener	\$ 40,25	-0,12	253,98	165,78	1,22	1,22	15,47 15,47 504.519
T. Gas del Norte	\$ 61,00	2,09	435,09	345,26	1,16	1,11	0,00 15,05 239.776
Banco Macro	\$ 216,50	0,56	78,00	112,75	0,99	0,98	18,85 16,14 166.297
Tenaris	\$ 231,25	-2,42	3,60	-16,71	0,86	0,96	0,00 9,51 80.722
Cresud	\$ 34,25	3,17	24,87	39,59	0,84	0,71	0,00 50,43 646.491
Com. del Plata	\$ 4,29	-3,37	36,25	57,81	0,80	0,80	23,22 23,22 3.729.222
Central Puerto	\$ 30,90	-0,48	36,65	40,93	0,89	0,89	23,31 26,23 735.853
Aluar	\$ 13,25	1,15	29,31	37,00	1,01	0,96	17,95 9,51 643.604
Mirgor	\$ 481,80	-1,74	3,83	70,44	0,54	0,54	13,29 13,29 35.016
Telecom Arg	\$ 112,70	2,83	103,98	92,16	0,97	0,99	18,09 9,05 109.895
Edenor	\$ 36,60	-0,54	117,75	77,78	1,11	0,22	88,81 52,03 301.181
Agrometal	\$ 41,35	5,08	68,64	53,33	0,91	0,84	30,74 15,37 255.945
Dist. Gas Cuyana	\$ 32,45	-5,39	83,62	132,14	0,71	0,83	57,02 37,44 311.475
Boldt	\$ 11,40	-6,20	220,38	276,92	0,70	0,35	20,58 10,29 561.901
Autop. del Sol	\$ 111,60	-1,85	151,55	127,00	0,43	0,48	29,74 26,66 43.689
San Miguel	\$ 131,10	-1,84	8,01	11,16	0,91	0,96	103,34 17,15 96.238
Holcim	\$ 58,40	-3,79	94,11	72,30	0,62	0,76	27,47 8,23 110.991
Central Cost.	\$ 14,60	-4,59	28,19	37,91	1,20	0,89	115,37 26,23 320.830
Petrolera Pampa	\$ 99,00	-5,79	51,73	16,45	0,85	0,83	15,31 3,50 69.001

**Títulos Públicos del Gobierno Nacional**

20/10/17

Variable	Valor al cierre	Var. Semanal	TIR	Duration	Cupón	Próximo pago cupón
<b>EN DÓLARES</b>						
Bonar 18 (AN18)	1939,0	-0,46	2,23	1,03	9,00%	29/11/2017
Bono Rep. Arg. AA19	1832,0	-2,84	2,98	1,43	6,25%	22/10/2017
Bonar 20 (AO20)*	1970,0	0,54	3,59	2,65	8,00%	08/04/2018
Bono Rep. Arg. AA21	1963,0	0,00	4,17	3,12	6,88%	22/10/2017
Bono Rep. Arg. A2E2	1876,0	0,62	4,12	3,74	0,00%	26/01/2018
Bonar 24 (AY24)	2010,0	-3,46	3,96	3,36	8,75%	07/11/2017
Bonar 2025	1856,0	-2,19	4,63	5,41	5,75%	18/04/2018
Bono Rep. Arg. AA26	2028,0	0,00	5,74	6,38	7,50%	22/10/2017
Bono Rep. Arg. A2E7	1945,0	0,31	5,61	6,82	0,00%	26/01/2018
Discount u\$s L. Arg. (DICA)	3362,0	15,93	6,15	7,46	8,28%	31/12/2017
Discount u\$s L. NY (DICV)	2952,0	0,41	6,14	7,47	8,28%	31/12/2017
Bonar 2037	2005,0	-2,15	6,37	10,42	7,63%	18/04/2018
Par u\$s L. Arg. (PARA)	1260,0	1,20	6,84	11,07	1,33%	31/03/2018
Par u\$s L. NY (PARY)	1280,0	1,03	6,7	11,26	1,33%	31/03/2018
Bono Rep. Arg. AA46	2044,0	0,34	6,7	12,45	7,63%	22/10/2017
Bono Rep. Arg. AC17	1820,0	1,39	7,01	14,18	6,88%	28/12/2017

**DOLLAR-LINKED**

Bonad 18 (AM18)	1735,0	0,58	4,97	0,39	2,40%	18/03/2018
-----------------	--------	------	------	------	-------	------------

**EN PESOS + CER**

Bogar 18 (NF18)*	33,0	0,76	5,84	0,16	2,00%	04/02/2018
Boncer 20 (TC20)	114,8	0,70	5,48	2,33	2,25%	28/10/2017
Boncer 21 (TC21)	122,9	1,99	4,39	3,49	2,50%	22/01/2018
Bocon 24 (PR13)	391,0	0,90	5,18	3	2,00%	15/11/2017
Discount \$ Ley Arg. (DICP)	774,9	0,51	4,83	8,23	5,83%	31/12/2017
Par \$ Ley Arg. (PARP)	350,0	0,00	5,33%	13,33	1,18%	31/03/2018
Cuasipar \$ Ley Arg. (CUAP)	525,0	0,00	5,84	14,09	3,31%	31/12/2017

**EN PESOS A TASA FIJA**

Bono Marzo 2018 (TM18)	102,0	0,00	27,29	0,32	22,75%	05/03/2018
Bono Setiembre 2018 (TS18)	103,0	0,00	20,81	0,78	21,20%	19/03/2018
Bono Octubre 2021 (TO21)*	105,5	-0,47	17,25	2,74	18,20%	03/04/2018
Bono Octubre 2023 (TO23)	102,0	-6,85	16,13	3,77	16,00%	17/04/2018
Bono Octubre 2026 (TO26)	104,0	-9,17	15,26	4,83	15,50%	17/04/2018

**EN PESOS A TASA VARIABLE**

Bonar 2018 (Badlar + 2,75%)	104,0	0,78	24,46	0,32		01/12/2017
Bonar 2019 (Badlar + 2,5%)	104,5	1,46	24,55	1,12		11/12/2017
Bonar 2020 (Badlar + 3,25%)	107,5	2,28	24,59	1,7		01/12/2017
Bonar 2022 (Badlar + 2%)	104,0	1,61	24,61	2,69		03/01/2018

\* Corte de Cupón durante la semana.

**Mercado Accionario Internacional**

19/10/17

Variable	Valor al cierre	Retorno			Máximo
		Semanal	Interanual	Año a la fecha	
<b>ÍNDICES EE.UU.</b>					
Dow Jones Industrial	23.163,04	1,41%	27,25%	17,21%	23.172,93
S&P 500	2.562,10	0,41%	19,45%	14,41%	2.564,11
Nasdaq 100	6.092,62	0,37%	25,97%	25,27%	6.129,49
<b>ÍNDICES EUROPA</b>					
FTSE 100 (Londres)	7.523,04	-0,49%	7,08%	5,27%	7.598,99
DAX (Frankfurt)	12.990,10	0,06%	22,02%	13,14%	13.094,76
IBEX 35 (Madrid)	10.197,50	-0,76%	13,94%	9,04%	16.040,40
CAC 40 (París)	5.368,29	0,14%	18,76%	10,41%	6.944,77
<b>OTROS ÍNDICES</b>					
Bovespa	76.283,16	-0,61%	19,97%	26,50%	78.024,09
Shanghai Shenzhen Composite	3.370,10	-0,47%	9,25%	8,59%	6.124,04





AÑO XXXV – N° 1830 – VIERNES 20 DE OCTUBRE DE 2017

**MONITOR DE COMMODITIES GRANOS**

**Monitor de Commodities Granos**

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

19/10/17

Plaza/Producto	Entrega	19/10/17	12/10/17	19/10/16	Var. Sem.	Var. Año
<b>PRECIOS SPOT, CACR</b>						
\$/t						
Trigo	Disp.	2,850	2,920	2,200	↓ -2.4%	↑ 29.5%
Maíz	Disp.	2,350	2,370	2,500	↓ -0.8%	↓ -6.0%
Girasol	Disp.	5,550	5,540	4,530	↑ 0.2%	↑ 22.5%
Soja	Disp.	4,400	4,450	4,000	↓ -1.1%	↑ 10.0%
Sorgo	Disp.	2,000	2,000	2,100	0.0%	↓ -4.8%
<b>FORWARD O FUTUROS</b>						
US\$/t						
Trigo	Dic/Ene	164.0	164.0	151.0	0.0%	↑ 8.6%
Maíz	Mar/May	150.0	150.0	151.0	0.0%	↓ -0.7%
Soja	Abr/May	267.7	268.0	258.5	↓ -0.1%	↑ 3.6%

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

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

19/10/17

Producto	Posición	19/10/17	12/10/17	19/10/16	Var. Sem.	Var. Año
<b>ENTREGA CERCANA</b>						
US\$/t						
Trigo SRW	Disp.	159.0	158.2	154.4	↑ 0.5%	↑ 3.0%
Trigo HRW	Disp.	157.7	156.6	156.3	↑ 0.7%	↑ 0.9%
Maíz	Disp.	137.4	137.4	140.7	0.0%	↓ -2.4%
Soja	Disp.	362.5	364.5	360.6	↓ -0.6%	↑ 0.5%
Harina de soja	Disp.	354.3	355.7	337.7	↓ -0.4%	↑ 4.9%
Aceite de soja	Disp.	745.8	729.1	780.4	↑ 2.3%	↓ -4.4%
<b>ENTREGA A COSECHA</b>						
US\$/t						
Trigo SRW	Dic	159.0	190.7	155.0	↓ -16.6%	↑ 2.6%
Trigo HRW	Dic	157.7	194.9	149.2	↓ -19.1%	↑ 5.7%
Maíz	Dic	137.4	149.7	150.3	↓ -8.2%	↓ -8.6%
Soja	Nov	362.5	360.6	315.6	↑ 0.5%	↑ 14.8%
Harina de soja	Dic	354.3	344.4	306.2	↑ 2.9%	↑ 15.7%
Aceite de soja	Dic	745.8	816.8	690.0	↓ -8.7%	↑ 8.1%
<b>RELACIONES DE PRECIOS</b>						
Soja/maíz	Disp.	2.64	2.65	2.56	↓ -0.6%	↑ 3.0%
Soja/maíz	Nv/Dc	2.64	2.41	2.10	↑ 9.5%	↑ 25.6%
Trigo blando/maíz	Disp.	1.16	1.15	1.10	↑ 0.5%	↑ 5.5%
Harina soja/soja	Disp.	0.98	0.98	0.94	↑ 0.2%	↑ 4.4%
Harina soja/maíz	Disp.	2.58	2.59	2.40	↓ -0.4%	↑ 7.5%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0.33	0.32	0.35	↑ 1.8%	↓ -6.0%

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

19/10/17

Origen / Producto	Entrega	19/10/17	13/10/17	21/10/16	Var. Sem.	Var. Año
<b>TRIGO</b>						
US\$/t						
ARG 12,0% - Up River	Cerc.	182.0	182.0	169.5	0.0%	↑ 7.4%
EE.UU. HRW - Golfo	Cerc.	227.5	226.4	202.6	↑ 0.5%	↑ 12.3%
EE.UU. SRW - Golfo	Cerc.	188.4	192.7	187.2	↓ -2.2%	↑ 0.6%
FRA Soft - Rouen	Cerc.	187.8	186.6	196.7	↑ 0.6%	↓ -4.5%
RUS 12,5% - Mar Negro prof.	Cerc.	192.0	194.0	174.0	↓ -1.0%	↑ 10.3%
RUS 12,5% - Mar Azov	Cerc.	168.0	168.0	152.0	0.0%	↑ 10.5%
UCR Feed - Mar Negro	Cerc.	181.5	180.5	163.5	↑ 0.6%	↑ 11.0%
<b>MAIZ</b>						
ARG - Up River	Cerc.	148.0	148.7	176.2	↓ -0.5%	↓ -16.0%
BRA - Paranaguá	Cerc.	145.3				
EE.UU. - Golfo	Cerc.	156.3	158.2	164.3	↓ -1.2%	↓ -4.9%
UCR - Mar Negro	Cerc.	164.0	161.5	169.0	↑ 1.5%	↓ -3.0%
<b>SORGO</b>						
ARG - Up River	Cerc.	148.0	148.0	162.0	0.0%	↓ -8.6%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	166.9	166.5	146.6	↑ 0.2%	↑ 13.8%
<b>SOJA</b>						
ARG - Up River	Cerc.	383.5	385.8	383.1	↓ -0.6%	↑ 0.1%
BRA - Paranaguá	Cerc.	392.7	395.4	401.5	↓ -0.7%	↓ -2.2%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	377.2	383.9	381.4	↓ -1.7%	↓ -1.1%







AÑO XXXV – N° 1830 – VIERNES 20 DE OCTUBRE DE 2017

**TERMÓMETRO MACRO**

**TERMÓMETRO MACRO**

**Variables macroeconómicas de Argentina**

19/10/17

Variante	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
<b>TIPO DE CAMBIO</b>					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	\$ 17,403	\$ 17,434	\$ 17,198	\$ 15,207	14,44%
USD comprador BNA	\$ 17,250	\$ 17,250	\$ 16,950	\$ 15,000	15,00%
USD Bolsa MEP	\$ 16,342	\$ 17,433	\$ 17,153	\$ 15,218	7,38%
USD Rofex 3 meses	\$ 18,610				
USD Rofex 9 meses	\$ 20,430				
Real (BRL)	\$ 5,51	\$ 5,50	\$ 5,46	\$ 4,79	15,05%
EUR	\$ 20,67	\$ 20,58	\$ 20,51	\$ 16,65	24,16%
<b>MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior</b>					
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)	614.477	611.440	592.809	445.383	37,97%
Depósitos del Sector Privado en ARS	1.265.348	1.294.899	1.217.913	1.014.097	24,78%
Depósitos del Sector Privado en USD	24.428	24.448	24.458	14.639	66,87%
Préstamos al Sector Privado en ARS	1.160.606	1.158.235	1.121.368	824.342	40,79%
Préstamos al Sector Privado en USD	14.369	14.369	14.072	8.465	69,75%
M <sub>2</sub> /2	889.324	903.674	857.500	685.319	29,77%
<b>TASAS</b>					
BADLAR bancos privados	20,63%	20,44%	20,50%	21,81%	-1,19%
Call money en \$ (comprador)	25,75%	26,50%	27,25%	26,00%	-0,25%
Cauciones en \$ (hasta 7 días)	26,91%	26,63%	27,68%	24,77%	2,14%
LEBAC a un mes	26,50%	26,50%	26,50%	26,75%	-0,25%
TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana)	29,00%	25,29%	22,70%	5,53%	23,47%
<b>COMMODITIES (u\$s)</b>					
Petróleo (WTI, NYMEX)	\$ 51,40	\$ 50,60	\$ 49,48	\$ 51,60	-0,39%
Oro (Londres, UK)	\$ 1.286,40	\$ 1.290,25	\$ 1.309,60	\$ 1.269,05	1,37%
Plata	\$ 17,20	\$ 17,17	\$ 17,32	\$ 17,64	-2,48%

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

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

**Indicadores macroeconómicos de Argentina (INDEC)**

19/10/17

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	
<b>ÍNDICES DE PRECIOS</b>					
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)	sep-17	1,0	1,1	0,4	29,2
<b>MERCADO DE TRABAJO</b>					
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
<b>COMERCIO EXTERIOR</b>					
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.

