



**ECONOMÍA**

**¿Por qué invertir en la Región Centro de la República Argentina?**

JULIO CALZADA – CARINA FRATTINI

Entre 1998 y 1999 las provincias de Entre Ríos, Córdoba y Santa Fe conformaron la denominada “Región Centro de la República Argentina”. Es una Región sumamente estratégica para la economía de nuestro país debido a que presenta importantes indicadores productivos en materia de agricultura, ganadería, y agroindustria. En la nota se exponen los motivos por los cuales conviene invertir en la Región Centro, máxime en un momento donde las políticas gubernamentales intentan asegurar la estabilidad macroeconómica, buscando un adecuado crecimiento del producto, menor volatilidad en el tipo de cambio, reducción de la tasa de inflación y déficit fiscal, incremento en las exportaciones, aumento en el ahorro interno y formación de capital.

Página 2



**COMMODITIES**

**Perspectivas para el mercado internacional de harinas vegetales**

JULIO CALZADA – EMILCE TERRÉ

Para Argentina, el mercado de harinas vegetales es clave por ser el principal producto de exportación del complejo sojero, que a su vez provee un tercio de las divisas que entran al país por exportaciones. ¿Qué cabe esperar para la nueva campaña, que se debate entre una oferta bien abastecida y los efectos de un año Niña?

Página 7

**La soja en ascuas a la espera de lluvias el fin de semana**

EMILCE TERRÉ – FRANCO RAMSEYER

El informe mensual de estimaciones de oferta y demanda del Departamento de Agricultura estadounidense no trajo grandes novedades, y el precio de la soja se movió atado al devenir de los pronósticos climáticos en Sudamérica. La Niña se hace sentir y el campo pide lluvias para reactivar siembras y potenciar el crecimiento de los cultivos implantados.

Página 11

**El potencial del maíz se recorta sin impulsar los precios**

SOFÍA CORINA

Tiempos de definición para el maíz en un contexto climático que no mejora sustancialmente. El cereal temprano está perdiendo potencial de rinde sin generar aún respuestas positivas en los precios locales. En el ámbito internacional el maíz sobra. Los precios mínimos en Chicago dan cuenta que la caída de rindes de Argentina no movería el amperímetro.

Página 12

**Álgida comercialización de trigo nuevo da sostén a los precios**

EMILCE TERRÉ

La campaña de trigo argentina 2017/18 sobresale por el ajetreado ritmo de comercialización. Tanto el ritmo de entrega de mercadería a los puertos como los embarques programados y la cantidad de trigo ya comprometido para vender al exterior superan con creces los volúmenes del año pasado.

Página 14

DESCARGA PDF

EDICIONES ANTERIORES

Estadísticas

PANEL DE CAPITALES

MONITOR DE COMMODITIES

TERMÓMETRO MACRO

DONDE ESTÁN





AÑO XXXV – N° 1838 – VIERNES 15 DE DICIEMBRE DE 2017



**ECONOMÍA**

## ¿Por qué invertir en la Región Centro de la República Argentina?

JULIO CALZADA – CARINA FRATTINI

Entre 1998 y 1999 las provincias de Entre Ríos, Córdoba y Santa Fe conformaron la denominada “Región Centro de la República Argentina”. Es una Región sumamente estratégica para la economía de nuestro país debido a que presenta importantes indicadores productivos en materia de agricultura, ganadería, y agroindustria. En la nota se exponen los motivos por los cuales conviene invertir en la Región Centro, máxime en un momento donde las políticas gubernamentales intentan asegurar la estabilidad macroeconómica, buscando un adecuado crecimiento del producto, menor volatilidad en el tipo de cambio, reducción de la tasa de inflación y déficit fiscal, incremento en las exportaciones, aumento en el ahorro interno y formación de capital.

### 1. ¿Qué es la Región Centro?

La Constitución Nacional sancionada en el año 1994 estableció en el artículo N°124 que “las provincias podrán crear regiones para el desarrollo económico - social y establecer órganos con facultades para el cumplimiento de sus fines”. Entre 1998 y 1999 las provincias de Entre Ríos, Córdoba y Santa Fe conformaron la denominada “Región Centro de la República Argentina”.

Argentina tiene una población total de 40.117.096 habitantes mientras que la Región Centro alcanza a 7.739.407 habitantes<sup>[1]</sup>. Se trata de una región sumamente estratégica para nuestro país debido a que, en términos económicos, esta integración regional concentra:

- El 49% (28,8 Mt) de la producción nacional de soja de la campaña 2015/2016.
- El 48% (8,9 Mt) de la producción nacional de trigo pan 2016/2017.
- El 45% (17,7 Mt) de la producción nacional de maíz 2015/2016.
- El 11% (401 mil t) del total nacional de girasol campaña 2016/2017.

- El 55% (1,6 Mt) del total nacional de sorgo granífero. Campaña 2015/2016.
- El 53% (700 mil t) de la producción nacional de arroz 2016/2017, debido a la significativa actividad desarrollada en la provincia de Entre Ríos.
- El 90% (902 mil t) de la producción nacional de maní, debido a los cultivos localizados en la provincia de Córdoba.
- El 8% (53 mil t) de la producción nacional de algodón del 2016, especialmente en el norte de Santa Fe y cerca del 10% de productos textiles y confecciones producidos a nivel país (2014).
- El 78% del total de la capacidad de procesamiento de la industria aceitera de la República Argentina. A noviembre del 2017 la capacidad de procesamiento de las industrias localizadas en la Región Centro ascendía a 178.800 toneladas/día, con empresas transnacionales de reconocido prestigio como Cargill, Dreyfus, Bunge Argentina, Molinos, ADM, COFCO, Vicentín y Aceitera General Deheza operando en el negocio de aceites, granos y harinas,
- A nivel de concentración geográfica, el complejo industrial oleaginoso del Gran Rosario es el más importante a nivel mundial, por tres motivos: a) la gran cantidad de fábricas que están localizadas en una superficie reducida a la vera del Río Paraná (20 fábricas); b) la elevada capacidad teórica de crushing diaria que tienen muchas de las plantas a nivel individual y que las convierten en líderes a nivel mundial (Ej: 20.000 t/día de crushing de Renova, Molinos y Terminal VI) y c) la gran capacidad teórica conjunta de todas las fábricas que están situadas allí (158.750 t/día).
- El 78% del total de exportaciones nacionales de origen agropecuario (aprox. USD 18.000 millones). En el año 2016 se embarcaron desde el Gran Rosario (GR) 40 Mt de soja y derivados, convirtiéndolo en el “nodo portuario exportador sojero más importante del mundo”. La mayor parte de los productos derivados de la industrialización de soja de la Región - harina, torta, pellets, expeller de harina y aceite de soja, como de otras semillas oleaginosas - es exportado a terceros países, por lo que el rubro oleaginoso (soja, girasol y los derivados de ambos) constituye uno de los principales componentes de la balanza





AÑO XXXV – N° 1838 – VIERNES 15 DE DICIEMBRE DE 2017

comercial argentina. A nivel global, este aporte significa el 44% y el 50% del comercio de harina y aceite de soja, respectivamente.

- Para las legumbres, si bien los volúmenes producidos son muy bajos, se observan en la región posibilidades de desarrollo. En la actualidad, la principal provincia productora de lentejas es Santa Fe con el 99 % de la superficie total nacional. El garbanzo empezó a destacarse como una alternativa de importancia en la rotación de cultivos extendiéndose a Córdoba y centro/sur de Santa Fe. Por su parte, la producción de arvejas también se concentra en la zona centro/sur de Santa Fe, y en Entre Ríos, este y sur de Córdoba.
- El 22% (2,1 Mt) de la extracción nacional de productos forestales de bosques implantados (año 2014), especialmente eucalipto y pino. La Provincia de Entre Ríos es la tercera zona en importancia en producción forestal en nuestro país, representando el 17% del total nacional, manufactura especialmente rollos. Córdoba por su parte genera mayormente leña.
- El 20% de la producción nacional de frutas cítricas (naranja, mandarina, pomelo, limón). La provincia de Entre Ríos concentra el 42% de la producción nacional de naranjas y más del 48% de mandarina, con una importante industria de jugos cítricos que aporta el 88% de las exportaciones argentinas de estos productos. La provincia es además, el quinto productor de limones del país, con grandes posibilidades de expansión dado que Argentina es el primer productor de limón y segundo exportador de limón fresco, a nivel mundial. Produjo en el año 2016 cerca de 1,7 millones de toneladas de limones
- El 41% de la producción nacional de arándanos. Entre Ríos es el segundo productor a nivel nacional después de Buenos Aires, representando cerca del 20% de la superficie total del país. La producción se destina casi en su totalidad a exportación, alcanzando en la provincia el 2% del total de sus exportaciones. Al igual que los cítricos, una pequeña proporción se utiliza en la industria para la elaboración de saborizantes para helados, gelatinas, jaleas y mermeladas.
- El 35% de la producción nacional de miel.

Argentina es el segundo productor de miel en el mundo. A nivel nacional, Santa Fe se ubica como la segunda productora, aportando el 15% de la producción nacional. Córdoba y Entre Ríos ocupan el tercero y quinto lugar en producción, aportando el 12% y 8%, respectivamente. Esto ubica a la región en una posición estratégica en el mercado apícola. Además, Argentina es el principal exportador de miel a nivel global, donde Santa Fe lidera las exportaciones argentinas de miel a granel.

- El 30% del stock bovino nacional y el 35% del total de cabezas de ganado bovino en el país (stock más de 52 millones de cabezas, faena 11,8 millones de cabezas, a nivel nacional). Concentra el 48,6% de las Plantas frigoríficas que faenan ganado vacuno en la República Argentina. En el año 2016, se exportaron casi 2.600 millones de dólares en productos cárnicos bovinos.
- El 43% del stock de cabezas de ganado porcino de la República Argentina. La faena de la región asciende al 40% del total nacional.
- El 60% de la producción y faena nacional avícola. Entre Ríos es la primera provincia productora y exportadora del país. Es generadora del 42% de la producción nacional y representa cerca del 70% de las exportaciones de pollo entero, trozado y subproductos. Concentra el 52% de las granjas de engorde y el 29% de los frigoríficos. Es además la segunda provincia industrializadora después de Buenos Aires.
- El 45% del total nacional de faena de equinos. Se destacan las faenas realizadas por las ciudades de Río Cuarto (provincia de Córdoba) y Gualaguay (provincia de Entre Ríos).
- El 73% de los establecimientos tamberos, el 67% del ganado lechero y contribuye con el 72% de la producción láctea nacional, formando la cuenca lechera más importantes del país. Cuenta con más de 683 plantas lácteas con diferentes capacidades de procesamiento, entre las que se encuentran 53 de alta capacidad (más de 50.000 litros/día), ubicadas mayormente en Santa Fe, Córdoba y Entre Ríos, en ese orden de importancia. La Región se especializa en la producción de quesos y leche en polvo (destinos del 83% de la leche cruda). Esto ayuda a posicionar a la Argentina como 4º





**AÑO XXXV – N° 1838 – VIERNES 15 DE DICIEMBRE DE 2017**

productor mundial de leche en polvo entera, 9° de quesos, y 17° de leche en polvo descremada. En el período 2010-2015, los productos lácteos representaron el 3,6% del total de los envíos agroindustriales. Las provincias de Santa Fe y Córdoba concentraron el 83,7% de esas ventas externas.

- El 75% del total de los recursos humanos empleados en la industria metalmecánica nacional. El sector presenta alta concentración en Córdoba y Santa Fe. La industria metalmecánica en su conjunto es uno de los mayores empleadores de la industria (20% del empleo industrial nacional), siendo una de las industrias que mayor valor agregado le aporta a sus productos.
- El 70% de la fabricación de maquinaria agrícola, en las provincias de Santa Fe y Córdoba. La producción es variada y de excelente nivel tecnológico, comprendiendo la fabricación de cosechadoras, tractores, sembradoras e implementos. En la región se encuentran emplazadas reconocidas empresas de prestigio internacional y otras de capitales nacionales y locales.
- El 40% de la producción nacional de automotores. La provincia de Córdoba tiene el mayor peso, aportando más del 64% del producido regional, en sus plantas de Volkswagen, Fiat, Renault e Iveco. Por su parte, en la provincia de Santa Fe es destacada la participación de General Motors, aportando actualmente el 15% de la producción nacional. La región concentra el 58% de la producción de carrocerías, remolques y semirremolques.
- El 45% de las compañías del sector autopartista argentino, localizadas en Córdoba y Santa Fe. Estas empresas exportan el 25% de su producción, y destinan el 75% restante al abastecimiento de las terminales automotrices y el mercado de reposición incluye la producción de partes, subconjuntos y conjuntos para automóviles y es, junto con el sector terminal, el tercero de la economía que más exporta.
- El 14% del total de las ventas nacionales registradas en Supermercados e Hipermercados, destacada participación regional en el rubro "Comercio y Servicios". Gran parte de estas ventas,

son alimentos producidos por la Región.

Por otra parte, la Región Centro es una importante generadora de divisas, siendo el mayor polo exportador de nuestro país. La provincia de Santa Fe es la segunda en importancia y Córdoba la tercera, según el ranking de provincias exportadoras. Durante el primer semestre del año 2017, según INDEC, Santa Fe concentró el 24% del valor total nacional exportado y Córdoba el 14,3%. Las exportaciones totales regionales alcanzaron casi los 24.000 millones de U\$S en el año 2016, el 41,6 % del total nacional.

La economía argentina es fuertemente dependiente de las exportaciones del complejo agropecuario y estas tienen origen mayormente en la Región Centro. En el año 2016, se registraron ventas externas agropecuarias cercanas a USD 39.000 millones, representando el 68% de las exportaciones totales del país (donde el 36% fue generado en la región).

Las exportaciones nacionales de origen agropecuario están integradas por los rubros: Productos primarios, por U\$S 15.700 millones, y Manufacturas de origen agropecuario, por U\$S 23.400 millones. Los rubros más importantes de estas exportaciones de origen agropecuario responden a bienes que son producidos de manera extensiva en la Región Centro: exportaciones de granos de soja y sus derivados (aceite de soja, harina, pellets, etc.), complejo maíz, trigo, frutas, carnes y girasol. Las exportaciones agropecuarias de la región explicaron más del 50% del valor total exportado de esos productos a nivel país. El principal cliente en el año 2016 fue China con U\$S 4.461 millones. La mayoría de sus compras fueron productos oleaginosos, cerca del 62%.

### **¿Por qué conviene invertir en el campo y la agroindustria en la Región Centro de la República Argentina?**

Existe una serie de factores que tornan sumamente atractiva y favorable la inversión en el campo, la agroindustria y las cadenas agroalimentarias de la Región Centro de la República Argentina. Algunos de ellos son:





AÑO XXXV – N° 1838 – VIERNES 15 DE DICIEMBRE DE 2017

- Porque debido a la fertilidad de los suelos de la Región y a la tecnología disponible existe la posibilidad de desarrollar una alta productividad en el campo y una buena adaptabilidad a distintos ambientes y a condiciones adversas de sequía.
- Porque la producción agropecuaria en la región opera con bajos costos unitarios de producción, menores a los de otras naciones productoras.
- Porque la mayoría de los productos del complejo agroindustrial poseen precios internacionales transparentes y pueden ser exportados,
- Porque la Región cuenta con tecnología disponible de bajo costo con excelentes resultados en las actividades agropecuarias (siembra directa, fertilizantes, agroquímicos, variedades de semilla, implementos agrícolas, asesoramiento profesional de primer nivel, etc.)
- Porque a nivel mundial existe una creciente demanda de harinas proteicas y aceites vegetales, que son los que produce la región.
- Porque se ha desarrollado en la zona la producción de biocombustibles a partir de aceites vegetales.
- Porque los países avanzados y los denominados en desarrollo (incluyendo los del sudeste asiático) vienen desde hace años incorporando a sus dietas mayores contenidos de proteínas animales y menores contenidos de hidratos de carbono. La producción y el consumo de trigo y arroz está creciendo en los países más pobres. Los países que registran crecimientos importantes en la renta per cápita (Caso China, India, países del sudeste asiático) desplazan la ingesta de pan y arroz por carne de pollo y cerdo. En estos bienes se abren excelentes perspectivas para desarrollar producciones intensivas y sumamente rentables en la Región Centro.
- Porque, de acuerdo a lo expresado en el punto anterior, se observa una mayor demanda internacional de harinas proteicas vegetales para alimentación animal, que son las que produce y exporta la Región.
- Porque se observa un mayor consumo mundial de productos derivados del maíz y de cereales para desayunos y snacks.
- Porque la demanda de alimentos está y estará fuertemente traccionada en los próximos años por

el sudeste asiático y se sustenta en un cambio cultural que tiene impacto sobre los hábitos de consumo. El área del planeta con mayores posibilidades de satisfacer la demanda extra de alimentos es precisamente el Mercosur y la Región Centro. En China, solamente el 10% de su superficie total es cultivable; mientras que en EE.UU. los márgenes de expansión de la superficie agrícola son muy limitados.

- Porque las posibilidades de vender alimentos a China e India abre grandes posibilidades. Se trata de países con enormes poblaciones que abrieron sus economías al mundo y que vienen avanzando en un agresivo proceso de industrialización basado en la gran disponibilidad de recursos humanos a bajo costo. China e India demandan principalmente alimentos y productos primarios (commodities) que son los que produce la Región Centro.
- Porque existen posibilidades de asociarse con empresas de países del sudeste asiático para colocar productos de la Región Centro en dichos países.
- Porque existe una buena infraestructura de almacenaje, transporte y puertos privados muy eficientes en la Región.
- Porque se han obtenido nuevos préstamos internacionales destinados a ejecutar obras de infraestructura en la región, garantizando una mayor inversión en gastos de capital en el mediano plazo y una mejora estructural para el desarrollo de las actividades económicas.
- Porque la República Argentina sancionó recientemente la Ley Nacional N° 27.328 que establece un nuevo sistema de contratos de participación público-privada (PPP) entre el Estado y el sector privado. Este sistema tiene como objeto desarrollar proyectos en los campos de infraestructura, vivienda, actividades y servicios, inversión productiva, investigación aplicada y/o innovación tecnológica. Es una herramienta que busca una cooperación equilibrada, equitativa y previsible entre el sector privado y el público para ejecutar los proyectos. El Gobierno Nacional tiene previsto que el sistema PPP se aplique para ampliar la capacidad de rutas nacionales y para diversas obras de repavimentación. Esto permitirá dar solución a los problemas en la infraestructura vial de Argentina.





**AÑO XXXV – N° 1838 – VIERNES 15 DE DICIEMBRE DE 2017**

- Porque en la Región Centro hay una moderna capacidad industrial acorde con la que poseen los principales competidores del mercado mundial.
- Porque existen excelentes desarrollos de genética, con potencialidad para producir granos con diferentes calidades (Ejemplo: maíz).
- Porque existe una experimentada estructura comercial y de servicios en la Región, que se complementa adecuadamente con el sector agroindustrial. Hay un óptimo nivel de integración vertical y horizontal.
- Porque en la región hay disponibilidad de calificados equipos técnicos de investigación y desarrollo tecnológico.
- Porque en la región existe la posibilidad de desarrollo de nuevos negocios a partir de los productos no alimentarios derivados del maíz (etanol, almidón, etc.)
- Porque Argentina está avanzando en procesos de Integración con todo el mundo que acrecentarán las posibilidades de colocación de los productos de la región a los países latinoamericanos, Europa, Asia y África.
- Porque la región cuenta con zonas francas (Villa Constitución, Juárez Celman y Concepción del Uruguay) donde pueden ingresarse insumos importados sin pagar aranceles con el objeto de procesarlos y exportarlos con posterioridad. Esto asegura una mayor competitividad para los enclaves industriales exportadores que se localicen en estas áreas.
- Porque la Región cuenta con una importante red de Universidades, todas de excelente nivel académico. Existe, en consecuencia, una adecuada oferta de profesionales y técnicos con óptimos niveles de calificación y especialización.
- Porque en la Región existen Bolsas de Comercio que ofrecen, a compradores y vendedores, el ámbito adecuado para la realización de sus operaciones y marcos de seguridad y transparencia necesarios para el cumplimiento de los contratos. Aseguran una adecuada competencia, transparencia y publicidad en la formación de precios de cereales y oleaginosas.
- Porque en la Región existen Instituciones como el Mercado Argentino de Valores (MAV) y el Mercado a Término de Rosario (ROFEX) que aseguran el financiamiento a mediano y largo plazo de las empresas que operan en el sector agroindustrial. Al mismo tiempo, estos mercados brindan numerosas opciones de inversión en activos financieros al público en general.
- Porque existen excelentes posibilidades de colocar productos de software, know how, conocimiento y tecnología de proceso o producto en países del sudeste asiático. En ciertos desarrollos informáticos y software, los costos de estos productos y los honorarios de las asistencias técnicas medidos en dólares son sumamente inferiores a los de los países desarrollados.
- Porque las industrias locales pueden proveer insumos, servicios, maquinaria y equipamiento al poderoso complejo agroindustrial y agroalimentario de la Región que genera importantes divisas para el país. Integran este complejo la Industria aceitera, frigorífica, láctea, alimenticia, automotriz, autopartista, de maquinaria agrícola, maderera, cítricos, etc.
- Porque en la Región Centro y en la República Argentina existe un tamaño del mercado interno que es óptimo para atraer inversiones orientadas a la provisión de bienes y servicios.
- Porque en Argentina los cambios en las políticas gubernamentales han alentado una mayor apertura comercial, una reducción del riesgo-país, razonables costos laborales y un sistema tributario donde el Gobierno Nacional y las jurisdicciones subnacionales vienen trabajando para reducir la presión impositiva en los próximos años.
- Porque Argentina en los últimos años está trabajando fuertemente para asegurar y hacer sostenible la estabilidad macroeconómica, buscando un adecuado crecimiento del producto, menor volatilidad en el tipo de cambio, reducción de la tasa de inflación y déficit fiscal, incremento en las exportaciones, aumento en el ahorro interno y formación de capital y logro de una mayor solvencia económica como país receptor de inversiones.
- Porque Argentina ha sancionado una ley PYME con múltiples beneficios para este segmento que ha permitido que las pequeñas y medianas empresas ahorren \$3.500 millones a Octubre del 2017.
- Porque Argentina viene celebrando acuerdos sectoriales para la mejora de la competitividad y la





AÑO XXXV – N° 1838 – VIERNES 15 DE DICIEMBRE DE 2017

creación de empleo. Los sectores con los cuales se han firmado acuerdos son: industria automotriz, motos, construcción, textil y calzado, producción de petróleo en Vaca Muerta y biotecnología.

- Porque el Gobierno Nacional viene ejecutando una política de simplificación y eliminación trámites administrativos que generaban obstáculos para las empresas, falta de transparencia, demoras y altos costos.
- Porque Argentina viene trabajando para relanzar el Mercosur, a partir del cual se pudo avanzar en un acuerdo con la Unión Europea.
- Porque en las provincias de la Región Centro está asegurada una óptima institucionalidad con un sistema democrático de calidad que funciona en manera eficiente y eficaz, garantizando las libertades y derechos individuales de los ciudadanos. En la Región se respetan plenamente las garantías constitucionales definidas como los medios o instrumentos que la Constitución Nacional pone a disposición de los habitantes para sostener y defender sus derechos frente a las autoridades, individuos o grupos sociales.

[1] INDEC. Censo Nacional de Población, Hogares y Vivienda. Año 2010.



## COMMODITIES

### Perspectivas para el mercado internacional de harinas vegetales

JULIO CALZADA - EMILCE TERRÉ

**Para Argentina, el mercado de harinas vegetales es clave por ser el principal producto de exportación del complejo sojero, que a su vez provee un tercio de las divisas que entran al país por exportaciones. ¿Qué cabe esperar para la nueva campaña, que se debate entre una oferta bien abastecida y los efectos de un año Niña?**

Analizamos en esta nota la situación actual del mercado mundial de harinas oleaginosas. Es un mercado sumamente importante para Argentina, ya que nuestro país es el principal exportador mundial de harina de soja, proveyendo alrededor del 50% de las ventas totales del producto. Argentina obtuvo este lugar por ser un trascendente productor mundial de poroto de

soja y por contar con uno de los complejos industriales oleaginosos más modernos y avanzados del planeta para moler oleaginosas: el del Gran Rosario. A su vez, la Harina de soja que surge de dicha industrialización es el principal producto de exportación de nuestra República.

Tengamos presente que el 33% de las exportaciones de Argentina son generadas por el complejo oleaginoso. Es decir, uno de cada tres dólares que entran a Argentina por exportaciones, lo aportan la soja y el girasol. Nuestro país exportó en el año 2016 cerca de 57.737 millones de U\$, en tanto que las exportaciones del complejo oleaginoso (soja más girasol) ascendieron a 19.300 millones de U\$. De ese total de 19.300 millones, las exportaciones de harina y pellets de soja representaron casi U\$ 10.000 millones. Esta última cifra equivale al 17% de las exportaciones totales de nuestro país.

La harina de soja supera en facturación al resto de los productos del complejo sojero. Las ventas al exterior de "aceite de soja en bruto" en el 2016 generó casi 4.000 millones de U\$ de exportaciones, poroto de soja 3.200 millones de U\$ y Biodiesel 1.239 millones de U\$. Estos cuatro productos sumados (harina, poroto, aceite y biodiesel de soja) representan en el 31,8% de las exportaciones totales de Argentina.

El complejo agroindustrial-portuario del Gran Rosario (GR) muestra un liderazgo tanto en el *crushing* de oleaginosas en Argentina como en volúmenes exportados gracias a su complejo de 19 terminales portuarias ubicadas en 70 Km de costa sobre el Río Paraná y sus 20 fábricas aceiteras. En el 2016, el GR despachó más del 97,3% del total exportado por Argentina en aceites vegetales y el 99% del aceite de soja que nuestra nación despachó a otros países. A continuación analizamos el mercado mundial de harinas oleaginosas integrado por los siguientes productos: harina de soja, de colza, de girasol, de algodón, de almendra de palma, de maní, de pescado y otras de menor relevancia.

#### 1) ¿Cuáles son las proyecciones para la producción mundial de harinas oleaginosas para la campaña 2017/18?





AÑO XXXV – N° 1838 – VIERNES 15 DE DICIEMBRE DE 2017

**Cuadro N° 1: Producción Mundial de Harinas Oleaginosas (en Millones tn). Octubre a Setiembre**

	2017/18 proyección set'17	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	Posible var. 16/17 vs 17/18	Posible var. 17/18 vs 13/14
1° Harina de soja	233,76	224,51	214,34	204,75	187,44	4,1%	24,7%
2° Harina de colza	35,12	34,77	35,24	37,09	38,01	1,0%	-7,6%
3° Harina de girasol	19,58	19,78	17,05	16,62	17,52	-1,0%	11,8%
4° Harina de algodón	18,90	17,80	17,56	20,78	20,97	6,2%	-9,9%
5° Harina de almendra de palma (palmiste)	9,07	8,56	7,79	8,26	7,91	6,0%	14,7%
6° Harina de maní	5,75	5,79	5,07	5,16	5,78	-0,7%	-0,5%
7° Harina de pescado	4,98	4,98	4,19	4,44	4,73	0,0%	5,3%
Otros	25,40	24,72	24,22	21,65	23,75	2,8%	6,9%
<b>TOTAL MUNDIAL</b>	<b>352,56</b>	<b>340,91</b>	<b>325,46</b>	<b>318,75</b>	<b>306,11</b>	<b>3,4%</b>	<b>15,2%</b>
Participación harina de soja en el total mundial	66%	66%	66%	64%	61%		

Fuente: OIL World Statistics Update. 22/9/2017

oleaginosas que hace 4 años atrás. Este indicador de sobreoferta es importante para entender porque se mantienen relativamente estables los precios de la harina y pellets de soja a nivel internacional en los últimos tiempos. Más producción mundial de soja y por ende de harina, implica un límite para la suba de precios.

También crece la participación de la harina de soja en el total de harinas oleaginosas. Pasa del 61% en el ciclo 2013/2014 al 66% en la 2016/2017. Es el resultado de la mayor producción de poroto de soja y de su industrialización. En el presente ciclo 2017/2018 se mantendría ese porcentaje.

Las previsiones de Oil World para la campaña 2017/2018 en el mes de setiembre de este año mostraban que la producción mundial de harinas oleaginosas -medida en toneladas- podría registrar un aumento del 3,4% respecto de la campaña anterior. Como puede observarse en el cuadro N°1, en la campaña 2016/2017 la producción mundial habría alcanzado las 340 Mt (millones de toneladas). Para la actual campaña (2016/2017), Oil World esperaba que la producción mundial pueda llegar a 352 Mt, casi 12 Mt más que en el ciclo anterior.

Hace cuatro años atrás (en la 2013/2014) la producción mundial de todas las harinas oleaginosas era de aproximadamente 306 Mt. En consecuencia, en la presente campaña y de acuerdo a la medición realizada en Setiembre 2017, a nivel mundial podríamos llegar a tener casi 46 Mt anuales más de producción que hace 4 campañas. Y es precisamente la harina de soja la responsable de esta mayor producción de harinas oleaginosas que se observa en el mundo ya que contribuye con esas 46 Mt (el 100% de este incremento en 4 años). Las estadísticas marcan que habría un 15 % más de toneladas de harinas

## 2) ¿Qué decía la Hoja de Balance de las harinas oleaginosas a nivel mundial en la última estimación de Oil World en Setiembre 2017?

En el cuadro N°2 vemos la hoja de balance de las harinas oleaginosas en forma agregada a nivel mundial. Allí consignamos los datos de las últimas cuatro campañas más la proyección de lo que –según Oil World a setiembre de este año- podría llegar a suceder en el presente ciclo 2017/2018.

Comparando lo sucedido en la campaña 16/17 con lo que podría pasar en la actual 17/18 vemos que la

**Cuadro N°2: Harinas Oleaginosas. Oferta y demanda mundial. (En M/tn)**

	2017/18 (P)	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	Variación 17/18 vs 16/17	Var. posible ultimas 4 campañas
Stock Inicial	11,48	10,23	10,77	8,92	8,57	12,2%	34,0%
Producción	352,56	340,91	325,46	320,99	306,79	3,4%	14,9%
Importaciones	97,14	93,91	93,19	90,23	88,58	3,4%	9,7%
Exportaciones	97,30	94,32	93,37	90,61	88,75	3,2%	9,6%
Consumos	352,44	339,24	325,83	318,75	306,11	3,9%	15,1%
Stock Finales	11,43	11,48	10,23	10,77	9,08	-0,4%	25,9%

Fuente: OIL World Statistics Update. Setiembre 2017







AÑO XXXV – N° 1838 – VIERNES 15 DE DICIEMBRE DE 2017



producción mundial podría llegar a crecer de manera muy similar a los consumos: 3,4% versus 3,9%. De las 12 Mt de harinas oleaginosas que habría de más este año en materia de producción, se consumirían exactamente la misma cifra. El hecho de contar con casi 12 Mt más de mercadería este año –una oferta en aumento- ya es de por sí era un indicador que no ayuda al alza de los precios de la harina de soja.

Por otra parte, Oil World estimaba que al finalizar la campaña 2017/2018 se registraría una leve baja en los stocks finales mundiales, pasando de 11,48 a 11,43 Mt.

Reiteremos algo importante: la sobreoferta mundial de harinas oleaginosas es generada –de manera excluyente- por la creciente molienda de soja. El resto de las harinas aportan muy poco a la oferta mundial. La supremacía en este mercado la tiene la harina y pellets de soja.

**Cuadro N°3: Evolución de los precios de la harina de soja en el Mercado a Término de Chicago al 4/12/2017**

Comparativo con la cotización al 13/12/2016	Cotización Chicago Posición Mas Cercana (US\$/tn)	Variación respecto del 13/12/2016
Día 4/12/2017	369,7	
Mes pasado	346,0	7%
Año pasado (Dic 2016)	350,2	6%
Dos años atrás (Dic 2015)	314,3	18%
Tres años atrás (Dic 2014)	425,2	-13%
Máximo histórico (30/08/2012)	604,2	-39%
Mínimo histórico (18/6/1974)	108,9	
Mínimo histórico últimos 11 años (12/9/2006)	172,1	115%

**3) ¿Pero cuáles fueron las novedades de las últimas semanas en estos mercados?**

En un marco donde se esperaba que el aumento en la producción de harinas vegetales apenas siga el ritmo del crecimiento en el consumo, las noticias que el año Niña podría repercutir negativamente en la producción de soja argentina apuntalaron fuertemente la volatilidad del mercado en las últimas semanas.

Como hemos dicho al inicio, Argentina es el principal abastecedor internacional de harina de soja, por lo que cualquier evento negativo en la producción de poroto afectaría notablemente la disponibilidad de oferta global.

Así en la última quincena de noviembre el precio del futuro de harina de soja subió casi 35 dólares de US\$ 350/t a US\$ 385/t, su valor más alto desde febrero y casi US\$ 200/t por encima del mínimo relativo que tocó en febrero de 2016; para luego bajar hasta US\$ 362/t al 15 de diciembre, siempre según la percepción de los operadores de lo que ocurriría con las lluvias en la principal zona productora argentina.

**4) ¿Qué países intervienen en este mercado de harinas oleaginosas? ¿Cómo podrían ser los números en la actual campaña?**

A nivel productivo, hay cinco principales países industrializadores y productores de harinas oleaginosas: China, Estados Unidos, Argentina, Brasil y la Unión Europea. Nuestro país ocupa el tercer lugar en el ranking mundial. Produciría en la actual campaña cerca del 10% del total mundial, unas 33,2 Mt.

Recordemos que estamos computando la totalidad de las harinas oleaginosas que incluyen a la harina de soja, colza, girasol, algodón, almendra de palma, maní, pescado y otras de menor





AÑO XXXV – N° 1838 – VIERNES 15 DE DICIEMBRE DE 2017

relevancia. El principal productor, China, estaría generando cerca de 88 Mt, lo que representa cerca del 25% de la producción mundial de harinas oleaginosas.

En otro orden, China es el principal consumidor mundial de harinas oleaginosas. Ostenta el 25% del consumo doméstico mundial. Con casi 89 Mt de uso doméstico de harinas oleaginosas estimadas para la presente campaña, China estaría utilizando cerca de 16 millones de toneladas más que en la campaña 2013/2014 (consumió allí casi 73 Mt). Este indicador de mayor demanda permite alentar esperanzas de que seguirán firmes las compras de poroto de soja de China y el consumo interno de harina de soja por parte de este gran país. Esto podría dar firmeza a los precios.

Recordemos que en la campaña 2013/2014 China había importado cerca de 70 Mt de poroto de soja para moler con sus fábricas y obtener harina de soja (Datos USDA). Esa mercadería provino principalmente de Estados Unidos, Brasil y Argentina. En tanto que en la campaña 2016/2017 las importaciones Chinas subieron a 93 Mt de poroto de soja, casi 23 Mt más que tres años atrás. Estos indicadores son muy positivos para Argentina.

Si miramos las importaciones de harinas oleaginosas, el actor clave es la Unión Europea. El 28% del comercio mundial lo ostenta este conjunto de 28 países. En la actual campaña, la UE28 podría demandar a otras naciones casi 27,4 Mt sobre un total de 97 Mt de importaciones. Este bloque ostentaba el 30% de la demanda mundial en años anteriores. Para la actual campaña se espera una leve baja hasta ubicarse en el 28%.

En materia de exportaciones de harinas oleaginosas, Argentina seguiría siendo en la 2017/2018 el principal exportador mundial. En la presente campaña se espera que - con 33 millones de toneladas- nuestro país pueda llegar a alcanzar una participación del 34% en el comercio mundial de harinas oleaginosas. Le seguirían Brasil con 15 Mt y luego Estados Unidos con 13 Mt.

#### **Cuadro N° 4: Harinas Oleaginosas. Oferta y demanda mundial. Principales naciones (en M/tn)**

	Oct-Set. 2017/2018 (P)
<b>Stock Inicial</b>	<b>11,48</b>
<b>Producción</b>	<b>352,56</b>
<i>China</i>	88,27
<i>USA</i>	53,36
<i>Argentina</i>	36,38
<i>Brasil</i>	34,30
<i>Unión Europea(28)</i>	33,96
<b>Importaciones</b>	<b>97,13</b>
<i>Unión Europea (EU-28)</i>	27,48
<i>Indonesia</i>	4,87
<i>Norte Africa</i>	4,67
<i>Corea del Sur</i>	4,35
<i>USA</i>	4,10
<b>Exportaciones</b>	<b>97,30</b>
<i>Argentina</i>	33,20
<i>Brasil</i>	15,01
<i>USA</i>	13,02
<i>Indonesia</i>	4,98
<i>Canadá</i>	4,91
<b>Consumos</b>	<b>352,43</b>
<i>China</i>	88,90
<i>Unión Europea (EU-28)</i>	59,99
<i>USA</i>	44,35
<i>Brasil</i>	19,59
<i>India</i>	16,94
<b>Stock Finales</b>	<b>11,43</b>

Fuente: OIL World Set. 2017





AÑO XXXV – N° 1838 – VIERNES 15 DE DICIEMBRE DE 2017



**COMMODITIES**

**La soja en ascuas a la espera de lluvias el fin de semana**

EMILCE TERRÉ – FRANCO RAMSEYER

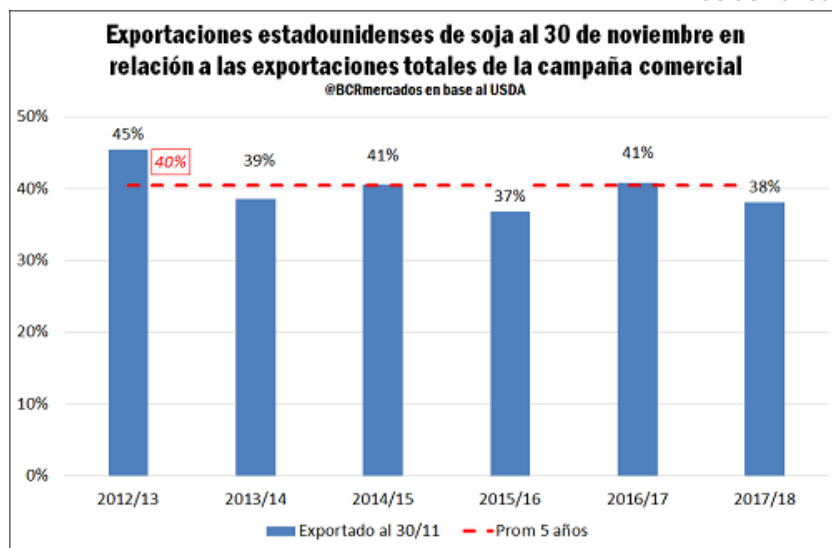
**El informe mensual de estimaciones de oferta y demanda del Departamento de Agricultura estadounidense no trajo grandes novedades, y el precio de la soja se movió atado al devenir de los pronósticos climáticos en Sudamérica. La Niña se hace sentir y el campo pide lluvias para reactivar siembras y potenciar el crecimiento de los cultivos implantados.**

El precio de la soja en Argentina se contagió esta semana de la tónica bajista del mercado de Chicago, pese a que crece el temor por la falta de lluvias en principal zona productiva de nuestro país y en el sur de Brasil.

El principal *driver* bajista en el mercado externo de referencia es el lento ritmo de exportaciones norteamericanas en el trimestre septiembre-noviembre, cuando normalmente es el momento en que más participación tiene EE.UU. en las exportaciones mundiales de poroto, al coincidir con su época de cosecha. Este año los embarques brasileños (y, en segundo lugar, argentinos) de soja han estado particularmente competitivos, restando parte del *market share* americano.

El gráfico que sigue ilustra las exportaciones acumuladas de soja de EE.UU. al 30 de noviembre, en base a datos del Departamento de Agricultura americano (USDA). En el primer trimestre de la campaña comercial estadounidense 2017/18 (que va de septiembre 2017 a agosto 2018) las exportaciones suman 23 Mt, o un 38% del total de embarques que prevé el USDA para la campaña. A la misma altura del año pasado, las exportaciones ascendían al 41% del total previsto para el año, y el promedio de los últimos 5 años arroja un 40%, reforzando la idea de un aletargamiento en las ventas exteriores de soja americana.

El USDA se hizo eco de este menor ritmo de exportaciones, y en su informe mensual de estimaciones de oferta y demanda publicado esta semana recortó la previsión de embarques americanos para el nuevo ciclo comercial de 61,2 a 60,6 millones de toneladas. Con ello el stock final estadounidense 2017/18 estimado subió más de lo que se esperaba a 12,2 Mt, desde los 11,6 Mt que se habían proyectado un mes atrás y, consecuentemente, se incrementó el ratio Stock/Consumo estadounidense (que subió de 9,8% en noviembre a 10,3% en diciembre), indicador que normalmente tiene una relación inversa con los precios, ya que cuando este cociente es elevado proporciona una pauta de que las presiones de oferta superan a las de demanda.



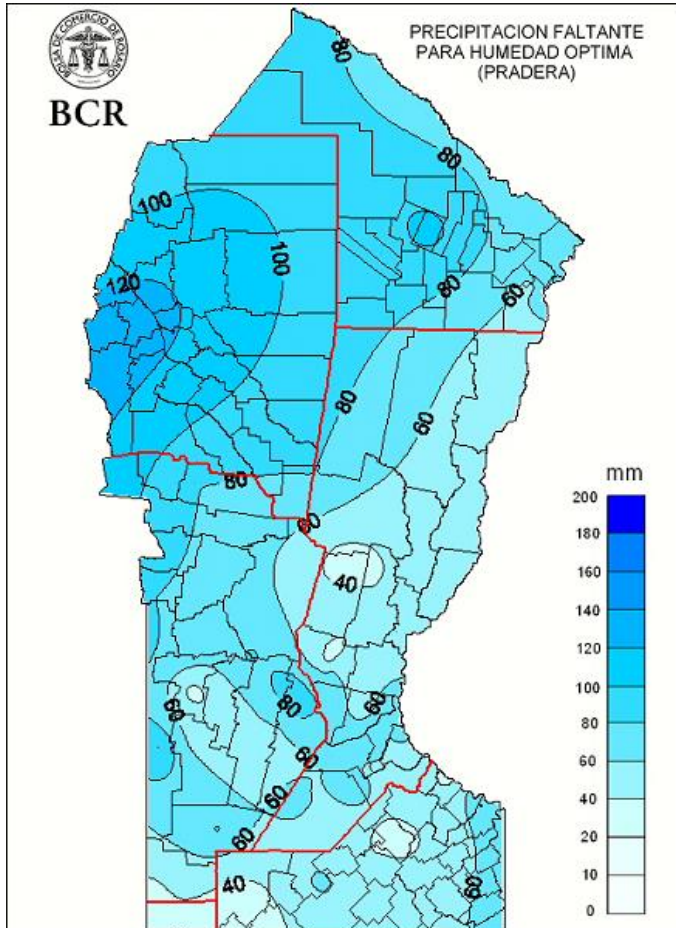
En relación a las perspectivas para la soja brasileña, el mercado anticipa una muy buena campaña 2017/18. Según el USDA, si bien la producción caería de los 114,1 Mt obtenidos el año anterior a 108 Mt en el nuevo ciclo, las exportaciones aumentarían de 63,1 a 65,5 Mt. La brasileña CONAB, en tanto, incrementó esta semana su estimación de producción nacional de soja 2017/18 a 109,2 millones de toneladas, superando la estimación de noviembre.

En el frente nacional, falta de agua, altas temperaturas y días ventosos se han combinado para desecar los suelos,





AÑO XXXV – N° 1838 – VIERNES 15 DE DICIEMBRE DE 2017



retrasando siembras y afectando cada vez más al desarrollo del cultivo ya implantado. La situación es particularmente severa en el centro-sur de Santa Fe, el suroeste entrerriano, diversos sectores en Córdoba, y el noreste bonaerense.

Así, según reporta el Ministerio de Agroindustria, el avance de las siembras de soja exhibe un notable retraso respecto a la campaña pasada. Al 14 de diciembre se lleva completada el 62% del área de intención, 7 puntos por detrás de la campaña previa. Si bien las lluvias que se esperan para el fin de semana habilitarían el paso de las sembradoras, el rinde potencial ya no es el mismo que si se hubiese sembrado en fecha óptima.

Según muestra el siguiente mapa de GEA-Bolsa de

Comercio de Rosario, la mayor parte de la zona núcleo necesita aún otros 60/80 mm de agua para alcanzar una situación óptima, tal como muestra el mapa adjunto, y hay dudas que las precipitaciones previstas para el sábado dejen tales acumulados.

Limitando el impacto alcista sobre los precios de lo dicho hasta aquí, se recuerda que con un stock de grano en Argentina en niveles récord, la percepción de una oferta abundante para los meses venideros continúa firme. La última palabra la tendrá el *farmer selling*, en un contexto donde la rebaja gradual mes a mes de impuestos a las exportaciones puede afectar las decisiones de venta.

Queda claro, por lo pronto, que el mercado climático se ha adelantado esta campaña y cabe esperar que las próximas semanas sean de gran volatilidad en el mercado internacional de soja, siguiendo el devenir de las lluvias y las marcas térmicas en Sudamérica.



## COMMODITIES

### El potencial del maíz se recorta sin impulsar los precios

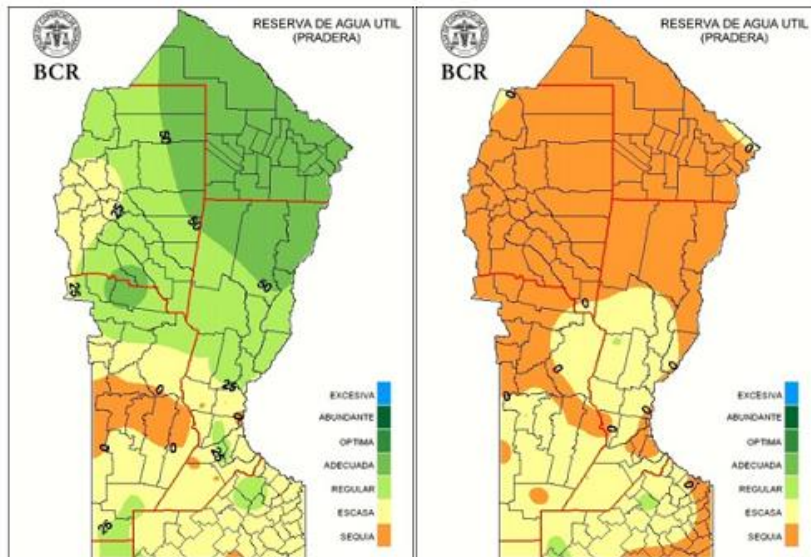
SOFÍA CORINA

**Tiempos de definición para el maíz en un contexto climático que no mejora sustancialmente. El cereal temprano está perdiendo potencial de rinde sin generar aún respuestas positivas en los precios locales. En el ámbito internacional el maíz sobra. Los precios mínimos en Chicago dan cuenta que la caída de rindes de Argentina no movería el amperímetro.**

El maíz en la principal zona productiva de Argentina está comenzando a transcurrir por una situación inquietante justo en el periodo donde se forman los granos. En los lotes de loma que no presentan la influencia de la napa, las escasas lluvias no son suficientes para capitalizarlas en granos. Hay lotes con crecimiento despereado y hojas necrosadas. Distinta es la situación de los relieves con napa, donde el ascenso del agua por capilaridad puede amortizar la escasez hídrica. Sin embargo, se necesitan lluvias del orden de los 50 mm para se exprese el potencial rinde; monto que no se



AÑO XXXV – N° 1838 – VIERNES 15 DE DICIEMBRE DE 2017



Reservas de agua en el suelo al 13/12 del 2016 (izquierda) y 2017 (derecha)

pronostica a corto plazo.

En los siguientes mapas de la GEA (Guía Estratégica para el Agro) se observan las reservas hídricas de este año (imagen de la derecha) con la del año pasado (izquierda) a esta misma fecha. La gran diferencia es la situación del norte del país. Mientras el año pasado contaban con suficiente agua, este año las condiciones se califican como de sequía. La zona núcleo en ambas situaciones presentó reservas deficitarias.

A nivel nacional, la siembra cubre el 60% según los datos del Ministerio de Agroindustria. La escasa humedad en el perfil también trabó la siembra de maíz tardío, sin embargo aún queda tiempo para poder incorporarlo al ciclo productivo. Las últimas lluvias del orden de los 10 mm, fueron un respiro para destrabar la siembra, pero quedaron lejos de suplir las necesidades hídricas del cultivo de maíz ya sembrado. Sumado a esto, las perspectivas climáticas para el verano no son alentadoras. Según el NOAA, La Niña se

ha fortalecido en los últimos meses al intensificarse el descenso de las temperaturas de la superficie del océano Pacífico ecuatorial. Como muestra el siguiente gráfico, casi todos los modelos climáticos coinciden con más de un 80% que La Niña se instale en los meses de diciembre, enero y febrero.

En cuanto al mercado local, los volúmenes intercambiados fueron escasos y las ofertas no han experimentado grandes saltos en los últimos días. En el segmento disponible los valores se ubican en torno a los \$ 2.450-2.500/t, mientras que los futuros de la nueva cosecha se mantienen estable en u\$s 149/t, casi igual al valor del año pasado. Los forwards, por su

parte, activan la operatoria con pisos de u\$s 150/t, valor que no fue presentado como abierto en el transcurso de esta semana. Según datos oficiales, la exportación acumula hasta el momento compras de maíz nuevo por 4,7 Mt, casi 300 mil toneladas menos que lo adquirido a

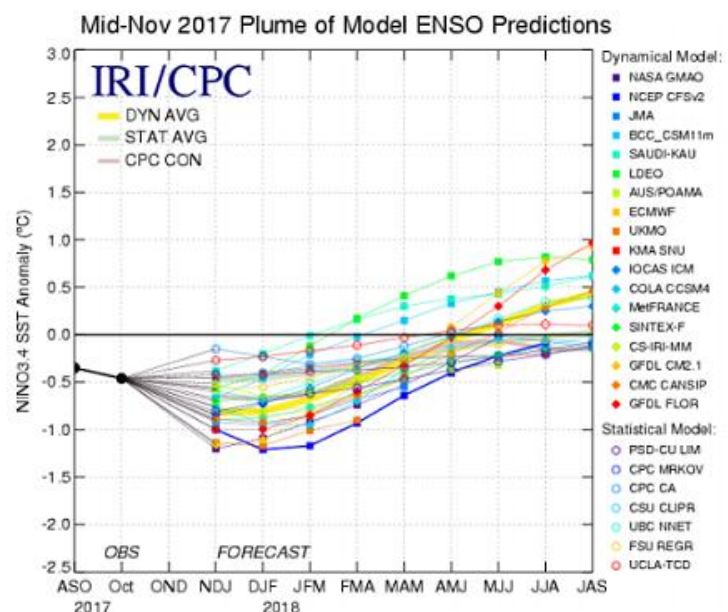


Figura 6. Pronósticos de las anomalías de la temperatura de la superficie del océano (SST) en la región de El Niño 3.4 (5°N-5°S, 120°W-170°W). Figura actualizada el 17 de noviembre de 2017.



**AÑO XXXV – N° 1838 – VIERNES 15 DE DICIEMBRE DE 2017**

la misma altura del año pasado y cerca del promedio de los últimos cinco años.

El maíz en Chicago, lejos de fortalecerse, está lateralizado en los mínimos. La holgada oferta global es motivo suficiente para planchar el precio. En el último reporte de Oferta y Demanda del USDA no sólo no se efectuó ningún recorte en la producción en Sudamérica (como marcaban las encuestas en el mercado) sino que además incrementó la producción global a 1.044,8 Mt, +0,8 Mt respecto del mes pasado. Este incremento sumado a los mayores stocks de los países productores elevaron las existencias globales de maíz a 204,1 Mt; guarismo inverso al esperado por el mercado. Como resultado, el contrato más cercano en CBOT se hundió hasta tocar los u\$s 132,2/t; valor mínimo de los últimos 4 meses.

Para Estados Unidos, el recorte de 1,3 Mt en los stocks finales no fue suficiente para revertir la tendencia negativa que genera su producción. Como puede observarse en el siguiente gráfico, la cosecha de EE.UU. representa el 47% del total producido por los 5 principales países originadores. Mientras que Argentina sólo el 5%. Por lo tanto, una posible caída en el rinde de maíz en Argentina no generaría un gran impacto en los precios de Chicago, más aún cuando el maíz sobra en el mundo.



## COMMODITIES

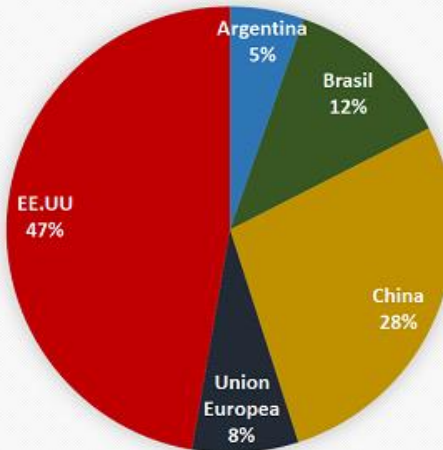
### Álgida comercialización de trigo nuevo da sostén a los precios

EMILCE TERRÉ

**La campaña de trigo argentina 2017/18 sobresale por el ajetreado ritmo de comercialización. Tanto el ritmo de entrega de mercadería a los puertos como los embarques programados y la cantidad de trigo ya comprometido para vender al exterior superan con creces los volúmenes del año pasado.**

### Participación de los países productores de maíz - 2017/18 -

@BCRmercados en base a USDA



Promediando diciembre, en el último mes y medio ingresaron a las terminales portuarias del Gran Rosario más de 35.000 camiones trayendo trigo, mil más que en el mismo período del año anterior. La recepción del cereal sólo se ve limitada por la capacidad de despacho, almacenaje y carga en puerto ya que con un stock prácticamente nulo en mano de los exportadores de la zona se necesita con apremio el grano para cumplir con el exigente programa de embarque de las próximas semanas.

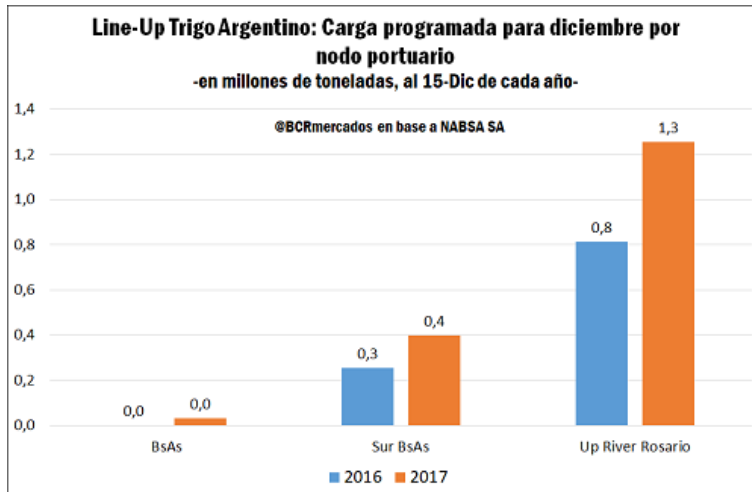
Según informa la agencia marítima NABSA, en los próximos 20 días deberán embarcarse 1,7 millones de toneladas de trigo desde las terminales portuarias Argentinas, el 75% de las cuales se despacharían desde el Gran Rosario (las plantas agrupadas en el llamado Up River del Río Paraná). A la misma fecha del año pasado, tal como muestra el gráfico, dicho total ascendía a 1,1 Mt, y 0,8 millones debían partir desde nuestra zona.

El álgido ritmo de entrega continuaría durante todo diciembre, según se consigna en SIO Granos. La plataforma ya informa contratos con descarga programada en Rosario Norte y Rosario Sur por un total de 2,06 millones de toneladas para el mes, prácticamente medio millón por encima de lo que había consignado a lo largo de todo diciembre del año pasado. Cabe destacar que el mes de diciembre de





AÑO XXXV – N° 1838 – VIERNES 15 DE DICIEMBRE DE 2017



2015 fue muy atípico, a la espera de las primeras definiciones comerciales que se dieran a partir del recambio presidencial.

Para cerrar, cabe mencionar el acelerado ritmo de compromisos de venta al exterior. Según surge de las declaraciones juradas de venta al exterior que informa el Ministerio de Agroindustria, hay más de tres millones de toneladas de trigo que ya ha sido vendido (incluyendo lo que ya ha sido exportado y lo que, habiéndose vendido, aún no se despachó). Este volumen más que duplica los 1,2 millones de toneladas que se habían comprometido a la misma fecha del año anterior y representa prácticamente un tercio del saldo exportable argentino para toda la campaña 2017/18, cuando hace apenas 15 días que comenzó formalmente

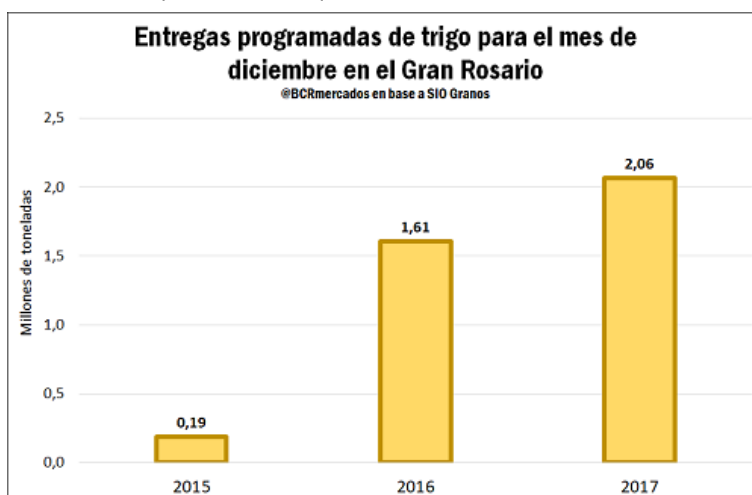
el nuevo ciclo.

Nuevamente todo parece señalar que nos encontramos frente a una campaña comercial de trigo que, para la porción abocada al comercio exterior, avanzará más rápido de lo habitual en el presente ciclo. Con una producción que la Bolsa de Comercio de Rosario estima en 17,3 millones de toneladas, y un stock inicial muy ajustado que pasó de la campaña anterior, los compradores se han abocado a asegurarse la originación de mercadería, lo que revirtió muy pronto la baja estacional que se insinuó en noviembre.

### Brasil, principal destino del trigo argentino, aprobó la importación del cereal desde Rusia

Brasil aprobó el miércoles la importación de trigo desde Rusia, con el objetivo principal de abastecer a los molinos de la zona norte y noreste del país.

Según reportó el USDA en las estimaciones de oferta y demanda que publicó esta semana, nuestro vecino país tendría esta campaña 2017/18 la producción más baja de los últimos 10 años, con 4,25 millones de toneladas. Frente a ello, se espera también que Brasil importe el mayor volumen de trigo en una década, alrededor de 8 millones de toneladas.



Si bien Argentina representa el principal proveedor del grano para Brasil (según Abitrigo, entre enero y octubre les vendimos unos 4 millones de toneladas), entre otros abastecedores secundarios aparecen Paraguay, Estados Unidos, Canadá (tres países que en la nueva campaña 2017/18 verían caer su producción de trigo) y, ahora también, Rusia.

Como referencia de precios, el valor FOB para un trigo con proteína entre 11,5% y 12,0% en puertos del Mar Negro asciende a unos US\$ 190/ton, a lo que deben adicionarse cerca de US\$ 30/ton de flete a Brasil, según reporta Reuters.





AÑO XXXV - N° 1838 - VIERNES 15 DE DICIEMBRE DE 2017

**PANEL DE MERCADO DE CAPITALLES**

**Panel del mercado de capitales**

**Mercado de Capitales Regional**

Plazo	Tasa promedio		Monto Liquidado		Cant. Cheques	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
0-30 días	31,52	29,34	22.602.278	19.128.123	198	114
31-60 días	30,54	31,45	40.398.918	43.648.545	351	341
61-90 días	29,75	29,56	53.423.211	32.698.354	356	244
91-120 días	30,02	29,63	66.637.647	50.168.098	302	254
121-180 días	30,19	30,09	144.730.874	79.177.617	725	456
181-365 días	29,43	29,15	138.966.584	108.243.030	989	751
<b>Total</b>			<b>454.759.511</b>	<b>333.063.767</b>	<b>2.921</b>	<b>2.160</b>

**MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO (S/ DISTINCIÓN DE SEGMENTO)**

Plazo	Tasa promedio		Monto contado		N° Operaciones	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
Hasta 7 días	31,88	30,10	338.752.948	170.650.430	2.006	982
Hasta 14 días	29,93	29,72	66.634.755	86.177.862	213	548
Hasta 21 días	32,04	30,00	399.100	255.150	8	1
Hasta 28 días		30,50		230.400		2
> 28 días	31,31	29,99	3.344.651	151.085	42	2
<b>Total</b>			<b>409.131.454</b>	<b>257.464.927</b>	<b>2.269</b>	<b>1.535</b>

**Mercado de Capitales Argentino**

**Acciones del Panel Principal**

Variable	Valor al cierre	Retorno		Beta	PER	VolProm diario (5 días)			
		Semanal	Inter-anual						
<b>MERVAL</b>	27.225,49	1,43	60,92						
<b>MERVAL ARG</b>	27.044,79	1,70	78,04						
		en porcentaje							
Pampa Energía	\$ 44,50	-0,23	100,45	100,91	1,07	0,79	19,89	0,00	681.918
Grupo Galicia	\$ 113,50	6,67	176,41	166,70	0,87	0,97	19,48	16,10	1.015.993
Petrobras Brasil	\$ 82,65	-1,61	-1,08	0,55	1,36	0,84	26,26	15,38	303.905
YPF	\$ 379,95	-1,38	50,08	47,18	1,01	0,84	71,68	15,38	72.945
Banco Francés	\$ 139,00	10,23	53,87	51,88	1,11	0,79	25,29	0,00	163.335
Phoenix GR	\$ 9,55	-1,63	119,32	129,76		0,97		16,10	976.882
Siderar	\$ 13,25	2,32	48,25	45,08	1,00	0,95	10,56	8,69	1.508.523
T. Gas del Sur	\$ 81,00	6,80	193,41	170,61	1,03	1,07	27,82	13,91	201.662
Transener	\$ 42,00	-6,36	201,80	178,74	1,19	1,19	10,16	10,16	220.192
T. Gas del Norte	\$ 66,80	8,02	401,50	386,86	1,12	1,07	0,00	13,91	456.099
Banco Macro	\$ 202,70	1,86	95,16	98,96	1,01	0,97	16,49	16,10	242.349
Tenaris	\$ 263,50	4,26	-3,95	-4,98	0,85	0,95	0,00	8,69	84.788
Cresud	\$ 34,65	-3,35	38,88	44,26	0,87	0,71	0,00	40,73	253.065
Com. del Plata	\$ 4,08	-5,35	46,90	49,37	0,79	0,79	0,00	0,00	3.374.520
Central Puerto	\$ 28,40	-0,52	35,61	30,02	0,87	0,87	17,79	24,42	282.108
Aluar	\$ 12,80	-3,03	39,69	36,68	1,00	0,95	15,51	8,69	524.496
Mirgor	\$ 467,00	-3,20	40,93	64,92	0,53	0,53	11,85	11,85	16.471
Telecom Arg	\$ 135,00	2,65	128,70	124,02	0,96	0,92	17,95	10,17	108.244
Edenor	\$ 43,50	6,54	98,85	108,45	1,11	0,22	29,10	42,01	370.933
Agrometal	\$ 22,05	-5,56	64,60	28,63	0,92	0,84	20,00	10,00	140.138
Dist. Gas Cuyana	\$ 42,40	-2,12	209,67	197,50	0,66	0,84	52,69	29,36	76.486
Boldt	\$ 9,24	-0,32	206,19	206,19	0,69	0,69	16,17	16,17	353.049
Autop. del Sol	\$ 98,00	-2,20	100,63	104,51	0,33	0,43	24,91	21,06	21.313
San Miguel	\$ 106,50	-0,80	8,62	-10,34	0,92	0,94	52,28	16,97	29.398
Holcim	\$ 67,00	135,51	391,89	342,98	0,60	0,76	23,66	7,62	80.361
Central Cost.	\$ 15,30	1,67	47,57	44,08	1,17	0,87	111,76	24,42	140.997
Petrolera Pampa	\$ 94,80	-0,58	28,98	12,19	0,85	0,84	12,57	15,38	25.522

**Títulos Públicos del Gobierno Nacional**

14/12/17

Variable	Valor al cierre	Var. Semanal (%)	TIR	Duration	Cupón	Próximo pago cupón
Bonar 18 (AN18)	1.870,00	1,47	1,98%	0,92	9,00%	29/05/2018
Bono Rep. Arg. AA19	1.840,00	0,00	2,95%	1,28	6,25%	22/04/2018
Bonar 20 (AO20)	1.966,00	1,08	3,86%	2,50	8,00%	08/04/2018
Bono Rep. Arg. AA21	1.920,00	1,43	4,06%	2,97	6,88%	22/04/2018
Bono Rep. Arg. AE2E	1.890,00	3,00	4,07%	3,59	0,00%	26/01/2018
Bonar 24 (AY24)	2.040,00	1,09	4,28%	3,32	8,75%	07/05/2018
Bonar 2025	1.875,00	1,74	4,63%	5,26	5,75%	18/04/2018
Bono Rep. Arg. AA26	1.980,00	-0,50	5,73%	6,24	7,50%	22/04/2018
Bono Rep. Arg. AE27	1.949,00	0,72	5,69%	6,66	0,00%	26/01/2018
Discount u\$s L. Arg. (DICA)	2.975,00	2,16	6,16%	7,32	8,28%	31/12/2017
Discount u\$s L. NY (DICY)	2.990,00	1,84	6,09%	7,33	8,28%	31/12/2017
Bonar 2037	1.970,00	0,97	6,64%	10,15	7,63%	18/04/2018
Par u\$s L. Arg. (PARA)	1.250,00	0,40	7,00%	10,93	1,33%	31/03/2018
Par u\$s L. NY (PARY)	1.281,00	0,87	6,77%	11,11	1,33%	31/03/2018
Bono Rep. Arg. AA46	1.980,00	0,30	6,77%	12,25	7,63%	22/04/2018
Bono Rep. Arg. AC17	1.859,00	1,45	7,03%	14,00	6,88%	28/12/2017
<b>DOLLAR-LINKED</b>						
Bonad 18 (AM18)	1750,00	1,16	4,23%	0,24	2,40%	18/03/2018
<b>EN PESOS + CER</b>						
Bogar 18 (NF18)	18,100	1,12	-13,44%	0,09	2,00%	04/01/2018
Boncer 20 (TC20)	118,000	0,00	5,49%	2,21	2,25%	28/04/2018
Boncer 21 (TC21)	126,100	0,12	4,78%	3,34	2,50%	22/01/2018
Bocon 24 (PR13)	391,000	-1,64	5,42%	2,93	2,00%	15/12/2017
Discount \$ Ley Arg. (DICP)	751,900	0,09	5,72%	7,89	5,83%	31/12/2017
Par \$ Ley Arg. (PARP)	332,000	-2,35	5,97%	12,98	1,18%	31/03/2018
Cuasipar \$ Ley Arg. (CUAP)	525,000	-1,87	6,27%	13,62	3,31%	31/12/2017
<b>EN PESOS A TASA FIJA</b>						
Bono Marzo 2018 (TM18)	105,200	-0,05	31,05%	0,19	22,75%	05/03/2018
Bono Setiembre 2018 (TS18)	102,300	0,29	27,11%	0,62	7,50%	19/03/2018
Bono Octubre 2021 (TO21)	110,000	4,76	16,54%	2,62	18,20%	03/04/2018
Bono Octubre 2023 (TO23)	102,000	0,00	16,82%	3,59	16,00%	17/04/2018
Bono Octubre 2026 (TO26)	104,500	0,00	15,65%	4,65	15,50%	17/04/2018
<b>EN PESOS A TASA VARIABLE</b>						
Bonar 2018 (Badlar + 2,75%)	101,000	0,40	28,90%	0,19		01/03/2018
Bonar 2019 (Badlar + 2,5%)	100,900	0,00	27,03%	1,02		11/03/2018
Bonar 2020 (Badlar + 3,25%)	105,000	0,96	25,70%	1,63		01/03/2018
Bonar 2022 (Badlar + 2%)	105,100	0,33	26,84%	2,47		03/01/2018
<b>* Corte de Cupón durante la semana.</b>						
<b>Mercado Accionario Internacional</b>						14/12/17
Variable	Valor al cierre	Retorno		Año a la fecha	Máximo	
		Semanal	Interanual			
<b>ÍNDICES EE.UU.</b>						
Dow Jones Industrial	24.548,97	1,40%	24,04%	24,23%	24.666,02	
S&P 500	2.653,38	0,62%	17,76%	18,52%	2.671,88	
Nasdaq 100	6.389,86	1,16%	29,84%	31,38%	6.426,04	
<b>ÍNDICES EUROPA</b>						
FTSE 100 (Londres)	7.448,12	1,93%	7,38%	4,47%	7.598,99	
DAX (Frankfurt)	13.068,08	0,18%	16,21%	13,82%	13.525,56	
IBEX 35 (Madrid)	10.176,50	-0,84%	10,39%	8,82%	16.040,40	
CAC 40 (París)	5.357,14	-0,50%	12,33%	10,18%	6.944,77	
<b>OTROS ÍNDICES</b>						
Bovespa	72.428,93	-0,24%	24,23%	20,07%	78.024,09	
Shanghai Shenzhen Composite	3.293,58	0,66%	4,87%	6,12%	6.124,04	







AÑO XXXV – N° 1838 – VIERNES 15 DE DICIEMBRE DE 2017

**MONITOR DE COMMODITIES GRANOS**

**Monitor de Commodities Granos**

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

14/12/17

Plaza/Producto	Entrega	14/12/17	7/12/17	14/12/16	Var. Sem.	Var. Año
<b>PRECIOS SPOT, CACR</b>						
\$/t						
Trigo	Disp.	2.775	2.760	2.275 ↑	0,5% ↑	22,0%
Maíz	Disp.	2.500	2.520	2.625 ↓	-0,8% ↓	-4,8%
Girasol	Disp.	5.205	5.150	4.360 ↑	1,1% ↑	19,4%
Soja	Disp.	4.400	4.570	4.200 ↓	-3,7% ↓	4,8%
Sorgo	Disp.	2.200	2.150	2.150 ↑	2,3% ↑	2,3%
<b>FORWARD O FUTUROS</b>						
US\$/t						
Trigo	Dic/Ene	161,1	163,8	140,5 ↓	-1,6% ↓	14,7%
Maíz	Mar/May	150,0	149,0	149,0 ↑	0,7% ↑	0,7%
Soja	Abr/May	263,5	268,6	262,5 ↓	-1,9% ↓	0,4%

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

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

14/12/17

Producto	Posición	14/12/17	7/12/17	14/12/16	Var. Sem.	Var. Año
<b>ENTREGA CERCANA</b>						
US\$/t						
Trigo SRW	Disp.	153,7	144,9	143,9 ↑	6,1% ↑	6,8%
Trigo HRW	Disp.	153,7	148,1	147,2 ↑	3,8% ↑	4,4%
Maíz	Disp.	137,2	133,4	138,5 ↑	2,9% ↓	-0,9%
Soja	Disp.	355,6	364,5	376,2 ↓	-2,4% ↓	-5,5%
Harina de soja	Disp.	354,5	367,6	342,9 ↓	-3,6% ↑	3,4%
Aceite de soja	Disp.	731,5	733,0	809,7 ↓	-0,2% ↓	-9,7%
<b>ENTREGA A COSECHA</b>						
US\$/t						
Trigo SRW	Dic	145,1	190,7	155,0 ↓	-23,9% ↓	-6,3%
Trigo HRW	Dic	147,9	194,9	149,2 ↓	-24,1% ↓	-0,9%
Maíz	Dic	132,4	149,7	150,3 ↓	-11,6% ↓	-11,9%
Soja	Ene	355,6	360,6	315,6 ↓	-1,4% ↑	12,7%
Harina de soja	Dic	354,1	344,4	306,2 ↑	2,8% ↑	15,6%
Aceite de soja	Dic	728,0	816,8	690,0 ↓	-10,9% ↑	5,5%
<b>RELACIONES DE PRECIOS</b>						
Soja/maíz	Disp.	2,59	2,73	2,72 ↓	-5,2% ↓	-4,6%
Soja/maíz	En/Dc	2,69	2,41	2,10 ↑	11,5% ↑	27,9%
Trigo blando/maíz	Disp.	1,12	1,09	1,04 ↑	3,1% ↑	7,8%
Harina soja/soja	Disp.	1,00	1,01	0,91 ↓	-1,2% ↑	9,4%
Harina soja/maíz	Disp.	2,58	2,76	2,48 ↓	-6,3% ↑	4,3%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0,32	0,31	0,35 ↑	2,4% ↓	-8,6%

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

14/12/17

Origen / Producto	Entrega	14/12/17	8/12/17	16/12/16	Var. Sem.	Var. Año
<b>TRIGO</b>						
US\$/t						
ARG 12,0% - Up River	Cerc.	179,0	178,0	165,8 ↑	0,6% ↑	8,0%
EE.UU. HRW - Golfo	Cerc.	243,7	237,2	194,6 ↑	2,7% ↑	25,2%
EE.UU. SRW - Golfo	Cerc.	177,6	167,9	176,1 ↑	5,7% ↑	0,8%
FRA Soft - Rouen	Cerc.	184,0	185,2	199,3 ↓	-0,6% ↓	-7,7%
RUS 12,5% - Mar Negro prof.	Cerc.	191,0	191,5	182,0 ↓	-0,3% ↑	4,9%
RUS 12,5% - Mar Azov	Cerc.	168,0	168,0	152,0 =	0,0% ↑	10,5%
UCR Feed - Mar Negro	Cerc.	179,5	179,5	174,0 =	0,0% ↑	3,2%
<b>MAIZ</b>						
ARG - Up River	Cerc.	158,9	159,6	181,6 ↓	-0,4% ↓	-12,5%
BRA - Paranaguá	Cerc.	152,3				
EE.UU. - Golfo	Cerc.	156,1	157,8	162,3 ↓	-1,1% ↓	-3,8%
UCR - Mar Negro	Cerc.	165,0	165,0	170,0 =	0,0% ↓	-2,9%
<b>SORGO</b>						
ARG - Up River	Cerc.	143,0	143,0	163,0 =	0,0% ↓	-12,3%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	176,8	178,1	152,2 ↓	-0,8% ↑	16,2%
<b>SOJA</b>						
ARG - Up River	Cerc.	374,1	385,3	393,6 ↓	-2,9% ↓	-5,0%
BRA - Paranaguá	Cerc.	377,9	390,7	399,2 ↓	-3,3% ↓	-5,3%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	370,2	378,3	401,1 ↓	-2,1% ↓	-7,7%





AÑO XXXV – N° 1838 – VIERNES 15 DE DICIEMBRE DE 2017

**TERMÓMETRO MACRO**

**TERMÓMETRO MACRO**

**Variables macroeconómicas de Argentina**

14/12/17

Variable	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
<b>TIPO DE CAMBIO</b>					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	\$ 17,357	\$ 17,306	\$ 17,490	\$ 15,913	9,07%
USD comprador BNA	\$ 17,250	\$ 17,100	\$ 17,300	\$ 15,750	9,52%
USD Bolsa MEP	\$ 16,780	\$ 17,357	\$ 17,495	\$ 15,982	4,99%
USD Rofex 3 meses	\$ 18,800				
USD Rofex 9 meses	\$ 20,800				
Real (BRL)	\$ 5,22	\$ 5,25	\$ 5,28	\$ 4,74	10,13%
EUR	\$ 20,53	\$ 20,31	\$ 20,60	\$ 16,81	22,08%

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

Reservas internacionales (USD)	55.163	54.563	51.563	37.811	45,89%
Base monetaria	947.103	880.312	917.895	772.365	22,62%
Reservas Internacionales Netas /1 (USD)	28.108	27.301	24.600	12.154	131,26%
Títulos públicos en cartera BCRA	1.205.212	1.209.905	1.226.464	1.059.224	13,78%
Billetes y Mon. en poder del público	648.092	633.307	620.638	485.800	33,41%
Depósitos del Sector Privado en ARS	1.335.636	1.343.598	1.285.197	1.073.955	24,37%
Depósitos del Sector Privado en USD	25.371	25.228	24.867	21.314	19,03%
Préstamos al Sector Privado en ARS	1.291.614	1.274.516	1.220.651	875.704	47,49%
Préstamos al Sector Privado en USD	15.202	14.747	14.511	9.180	65,60%
M <sub>2</sub> /2	948.195	932.682	898.105	804.569	17,85%

**TASAS**

BADLAR bancos privados	22,50%	22,13%	21,63%	19,56%	2,94%
Call money en \$ (comprador)	29,75%	28,50%	29,00%	24,50%	5,25%
Cauciones en \$ (hasta 7 días)	31,88%	28,20%	28,20%	24,91%	6,97%
LEBAC a un mes	28,75%	26,50%	26,50%	24,75%	4,00%
TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana)	58,86%	27,37%	26,34%	41,04%	17,82%

**COMMODITIES (u\$s)**

Petróleo (WTI, NYMEX)	\$ 57,10	\$ 56,69	\$ 55,70	\$ 51,04	11,87%
Oro (Londres, UK)	\$ 1.251,00	\$ 1.255,00	\$ 1.274,60	\$ 1.162,25	7,64%
Plata	\$ 15,85	\$ 15,73	\$ 17,01	\$ 16,83	-5,79%

/1 FIIIN = Reservas Internacionales + Cuentas Corrientes en otras monedas + Otros Pasivos.

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

**Indicadores macroeconómicos de Argentina (INDEC)**

14/12/17

Indicador	Período	Ultimo Dato	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)	sep-17	3,8	4,3	-3,4	
EMI /2 (var. % a/a)	oct-17	1,8	1,8	-4,9	
<b>ÍNDICES DE PRECIOS</b>					
IPC Nacional (var. % m/m)	nov-17	1,4	1,5		
Básicos al Productor (var. % m/m)	oct-17	1,6	1,1	0,8	
Costo de la Construcción (var. % m/m)	oct-17	0,8	1,0	4,8	24,2
<b>MERCADO DE TRABAJO</b>					
Tasa de actividad (%)	III Trimestre	46,3	45,4	46,0	0,3
Tasa de empleo (%)	III Trimestre	42,4	41,5	42,1	0,3
Tasa de desempleo (%)	III Trimestre	8,3	8,7	8,5	-0,2
Tasa de subocupación (%)	III Trimestre	10,8	11,0	10,2	0,6
<b>COMERCIO EXTERIOR</b>					
Exportaciones (MM u\$s)	oct-17	5.241	5.238	4.711	11,3%
Importaciones (MM u\$s)	oct-17	6.196	5.963	4.829	28,3%
Saldo Balanza Comercial (MM u\$s)	oct-17	-955	-725	-119	705,2%

/1 EMAE = Estimator Mensual de Actividad Económica.

