



**ECONOMÍA**

**¿Cómo podrían ser las nuevas generaciones de productores agropecuarios?**

JULIO CALZADA – INGRID CLAUSEN – SOFÍA CORINA

Una de las mayores preocupaciones actuales de la Bolsa de Comercio de Rosario pasa por anticiparse a los cambios científicos tecnológicos, de allí los importantes trabajos que se están realizando y que se citan en la presente nota. Una pregunta importante en este tema y que va más allá de un mero ejercicio de futurología es la siguiente: ¿Cómo podrían ser las nuevas generaciones de productores agropecuarios?

Página 2



**TRANSPORTE**

**Bueno para la harina de soja argentina: el flete marítimo en los niveles más bajos de los últimos 25 años**

JULIO CALZADA – ALFREDO SESÉ

El flete marítimo para llevar granos y subproductos a Europa hoy se encuentra en uno de los niveles más bajos de los últimos 25 años. Representa el 5% del precio de exportación del producto, cuando en el 2007 era de casi el 21%. En términos reales, los fletes marítimos graneleros de Argentina a Europa apenas crecieron un 10% en términos reales en casi 20 años. Esto es favorable para nuestro país.

Página 4



**COMMODITIES**

**El precio del trigo a cosecha mantiene su senda bajista generando menor volumen de comercialización**

FEDERICO DI YENNO – FRANCO RAMSEYER

Mientras que en el volumen de mercado comienza a tomar preponderancia el trigo 18/19, el precio del mismo cae en los futuros negociados en Argentina. En la caída en el precio influyen mejores expectativas para la producción local y factores internacionales, como lo es la apreciación del dólar y el conflicto comercial de EE.UU y China que derrama efectos negativos sobre los mercados de commodities y financieros internacionales.

Página 8

**Buenas perspectivas de producción en EEUU y tensiones comerciales con China hunden a los granos gruesos**

SOFÍA CORINA – EMILCE TERRÉ

Los cultivos de soja y maíz están ingresando a la etapa reproductiva en EE.UU. en buenas condiciones. A pesar de los pronósticos de altas temperaturas, la humedad es suficiente para limitar el potencial daño. En el plano local, pese a acelerarse las declaraciones de venta al exterior, el ritmo de ingreso del poroto al Gran Rosario se mantiene aletargado. En tanto, las perspectivas de una fuerte demanda dan mayor sostén relativo al maíz.

Página 13

DESCARGA PDF

EDICIONES ANTERIORES

Estadísticas

PANEL DE CAPITALES

MONITOR DE COMMODITIES

TERMÓMETRO MACRO

DONDE ESTÁN





AÑO XXXVI – N° 1864 – VIERNES 29 DE JUNIO DE 2018



## ECONOMÍA

### ¿Cómo podrían ser las nuevas generaciones de productores agropecuarios?

JULIO CALZADA – INGRID CLAUSEN – SOFÍA CORINA

Una de las mayores preocupaciones actuales de la Bolsa de Comercio de Rosario pasa por anticiparse a los cambios científicos tecnológicos, de allí los importantes trabajos que se están realizando y que se citan en la presente nota. Una pregunta importante en este tema y que va más allá de un mero ejercicio de futurología es la siguiente: ¿Cómo podrían ser las nuevas generaciones de productores agropecuarios?

Resulta difícil responder esta pregunta. Pero conviene y es importante, pensar y conjeturar. Indicios muestran que los nacidos desde 1996 en adelante serán los más ávidos en incorporar el avance exponencial de la tecnología digital en el agro. Se trata de la generación Z (centennials) y la generación "alpha" (generación táctil). Estas personas no conciben un mundo sin internet o celulares, por lo tanto la conexión en el campo será tan vital como cualquier otro servicio público. Este grupo se inclina por las soluciones inmediatas, a la velocidad de un clic y son capaces de hacer una simultaneidad de actividades al mismo tiempo. Por la experiencia de sus

antecesores, serán más conscientes del riesgo climático y de precios y del cuidado del ambiente.

Los centennials están creciendo junto con la revolución digital del agro y serán los actores del crecimiento productivo de los próximos 20 años. Se caracterizan por ser autodidactas, visuales, versátiles, flexibles a los cambios y aficionados por la tecnología, por lo tanto, su perfil se adaptará al crecimiento vertiginoso de la tecnología en el sector agroindustrial.

Por su parte, la generación táctil son los post-centennial, nacidos a partir del 2010. Son los hijos de los millennials y nacieron monitoreados a través de cámaras, sensores de pulsaciones, apps para alimentarlos y con una vida en las redes sociales antes del año de edad. Por lo tanto, su cotidianeidad virtual se expandirá a las actividades diarias del campo, que estarán automatizadas por inteligencia artificial y serán controladas en forma remota.

Estas generaciones se sienten y se sentirán cómodas trabajando con los dedos en una pantalla, sumergidos entre algoritmos, redes sociales colaborativas, inteligencia artificial y minería de datos. Son autodidactas, aficionados a los tutoriales en YouTube y adictos a la novedad. Sin embargo, de chicos fueron sobre-estimulados por lo que se aburren muy fácilmente y les cuesta focalizarse en una sola actividad.

La adquisición de los insumos agrícolas podría llegar a concretarse a través de plataformas que comparen diferentes calidades, precios y condición de entrega. La lectura de las opiniones de los consumidores y los *influencers* definirán las decisiones de compra. Los consumidores pasivos virarán a "prosumidores", o consumidores que producen un contenido nuevo sobre el producto. Así, las experiencias de los usuarios colocan a las marcas en un segundo plano.

La *uberización* de la maquinaria agrícola a través de plataformas *market place*



2 / 18

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  
iye@bcr.com.ar · www.bcr.com.ar  
@BCRmercados



**AÑO XXXVI – N° 1864 – VIERNES 29 DE JUNIO DE 2018**

sería otro de los fenómenos. Tal como sucede con Uber, las máquinas, robots, drones serían compartidos por diferentes usuarios para disminuir la capacidad ociosa de la tecnología y bajar costos. Además, el crowdfunding (financiación colectiva) para hacer inversiones en el agro podría llegar a ser moneda corriente.

Las generaciones Z y alfa no se caracterizan por ser pacientes. Quieren soluciones inmediatas, por lo tanto, es factible pensar que tenderán a eliminar los trámites burocráticos a fines de agilizar cualquier proceso. La tecnología *blockchain* plantea esa solución. La “cadena de bloques” es una plataforma digital que recopila y comprueba las transacciones entre sus usuarios. Esta tecnología se puede utilizar para hacer transferencia de dinero como así también para la trazabilidad de los alimentos que se produzcan en el campo hasta el consumidor final.

Otra característica particular de estas generaciones, es que vieron a sus padres y abuelos lidiar con los riesgos de precios y climáticos. Por lo tanto, es probable que incorporen las coberturas del agro tan cotidianamente como las coberturas médicas.

Por último, son generaciones con otros valores respecto al ambiente ya que vivencian desastres ambientales en cortos periodos de tiempo. Es bastante lógico pensar que se inclinarán por el uso de las energías renovables (sobre todo la energía solar para el funcionamiento de máquinas o robots), potenciarán la agricultura de modo tal de usar la menor cantidad de químicos posibles; valorarán más el agua como recurso escaso y se inclinarán en satisfacer la creciente demanda de alimentos orgánicos.

Un concepto que hay que pensar es el siguiente: los productores de alimentos no necesariamente trabajarán con la tierra. Algunos estarán en laboratorios creando alimentos sintéticos y otros en terrazas de edificios con la hidroponía.

En definitiva, las generaciones futuras del campo tenderán a resolver desde el Smartphone sus finanzas, compras de insumos, ventas de granos, ordenes de trabajo, logística, monitoreo de lotes con drones o imágenes satelitales, etc. La “internet de las cosas”

alcanzará al equipamiento de las explotaciones agrícolas, y los algoritmos que tomen sus datos como inputs facilitarán la toma de decisiones. Es razonable pensar que los productores de la próxima generación trabajaran en forma remota y colaborativa, con un equipo de trabajo multidisciplinario.

### **Los trabajos de la Bolsa de Comercio de Rosario en ciencia y tecnología en el 2017**

La Bolsa de Comercio de Rosario no ha querido quedarse atrás en la revolución científico-tecnológica del agro argentino y ha decidido brindar un humilde aporte a la innovación. A continuación se detallan las actividades que nuestra entidad desarrolló el año pasado.

#### **Hackaton Agro y Foro de Innovación 2017:**

En Setiembre del año pasado, en la sede de nuestra institución se celebró el Hackaton Agro conjuntamente con el “Foro de Innovación 2017”. El Hackaton Agro consistió en dos jornadas destinadas a pensar, identificar y diseñar soluciones tecnológicas para las diferentes problemáticas del sector agropecuario nacional. Fueron jornadas donde participaron estudiantes, profesionales y emprendedores de todas las disciplinas vinculadas con la actividad agropecuaria y las tecnologías de la información y las comunicaciones, como desarrolladores de software, diseñadores, visualizadores, programadores, agrónomos y productores.

Uno de los hechos más destacados es que los Ministerios de Producción, Ciencia y Tecnología de la Nación, el Agroindustria y Modernización eligieron a la Bolsa de Comercio de Rosario y a la ciudad de Rosario para realizar este importante evento. Más de 300 personas, entre emprendedores, profesionales y estudiantes participaron del evento.

El Foro de Innovación, que se celebró junto al Hackaton Agro, fue una importante actividad de formación y capacitación donde referentes en tecnología, innovación y financiación de startups brindaron





AÑO XXXVI – N° 1864 – VIERNES 29 DE JUNIO DE 2018

microconferencias de alto impacto abiertas a la comunidad.

#### **Premio BCR a la Innovación:**

La Bolsa de Comercio de Rosario implementó también el año pasado el "Premio BCR a la Innovación" con el objeto de premiar al mejor proyecto de innovación y/o desarrollo tecnológico que intentara brindar solución a problemáticas vinculadas con nuevas tecnologías aplicadas al agro, nuevos usos para los productos agrícolas y alertas tempranas para emergencias climáticas. Los proyectos fueron seleccionados por un calificado jurado integrado por 11 miembros de destacada trayectoria.

#### **Viaje a Silicon Valley.**

Del 10 al 20 de octubre del 2017, una delegación organizada por la BCR viajó a Silicon Valley y Chicago en Estados Unidos de América. El viaje se enmarcó en las actividades de formación y capacitación de la BCR. Tuvo como objetivo conocer el ecosistema innovador de uno de los polos tecnológicos más importantes del mundo, generar redes internacionales y descubrir las tecnologías disruptivas aplicadas al desarrollo agroindustrial, finanzas y mercados, entre otros.

#### **Lo que se viene en el 2018...**

La Bolsa de Comercio de Rosario se encuentra organizando este año una nueva versión del "Premio BCR a la innovación 2018". Además está preparando un "Programa de Innovación Abierta" para vincular a empresas/productores con emprendedores tecnológicos tanto de Argentina como del resto del mundo. Por otra parte, un Consejo organizado por la BCR ayudará a las empresas a encontrar la tecnología adecuada a sus necesidades y/u oportunidades que quieran captar.

Está previsto que se concrete también el "Foro de Inversiones 2018" donde se expondrán casos de éxito de "startups" tecnológicas del agro, así como también vehículos de inversión en startups como fondos de capital de riesgo..



#### **TRANSPORTE**

### **Bueno para la harina de soja argentina: el flete marítimo en los niveles más bajos de los últimos 25 años**

JULIO CALZADA – ALFREDO SESÉ

El flete marítimo para llevar granos y subproductos a Europa hoy se encuentra en uno de los niveles más bajos de los últimos 25 años. Representa el 5% del precio de exportación del producto, cuando en el 2007 era de casi el 21%. En términos reales, los fletes marítimos graneleros de Argentina a Europa apenas crecieron un 10% en términos reales en casi 20 años. Esto es favorable para nuestro país.

**Indicador N°1: El flete marítimo para ir desde Argentina a Europa hoy se encuentra en uno de los niveles más bajos de los últimos 25 años, si relacionamos el valor del mismo con el precio de exportación de nuestra harina de soja. Actualmente el flete representa el 5% del precio de exportación del producto (CIF Argentina- Rotterdam). En el 2007, la relación "Flete marítimo/precio de exportación de la harina de soja" era de casi el 21% en los meses previos a la llegada de la crisis de financiera mundial.**

Resulta importante para un país como Argentina – tomador de precios en granos y subproductos- analizar el peso que puede llegar a tener el flete marítimo para trasladar su producción. Nos referimos en esta evaluación al transporte de harina de soja argentina a los compradores finales de todo el mundo. Recordemos que se trata del bien más importante que tiene la balanza comercial argentina por las divisas que genera. Si tomamos la clasificación de las exportaciones por producto, la "harina de soja de alta proteína" fue el rubro principal en materia de ventas al exterior en 2017 con 9.079 millones de US\$.

Es un tema importante a evaluar porque Argentina se encuentra ubicada en una localización geográfica desfavorable respecto de la que tienen otros productores como Estados Unidos y Brasil en sus ventas a Europa y al Asia Pacífico. El flete marítimo es una cuestión relevante porque impacta sobre el precio final de los granos que reciben los productores





AÑO XXXVI – N° 1864 – VIERNES 29 DE JUNIO DE 2018

agropecuarios argentinos.

El análisis de la evolución de los fletes marítimos en los últimos 20/25 años para transportar harina de soja desde Argentina a distintas partes del mundo muestra aumentos significativos -en términos nominales-, principalmente cuando comparamos los valores del año 2000 con los del 2018 (Ver cuadro N°1). Sin embargo, deduciendo el efecto de la inflación internacional, los fletes desde Argentina a Europa -en términos reales- apenas estarían hoy un 10% más altos que en el año 2000. Este fenómeno lo veremos más adelante.

Cuando evaluamos el peso del flete marítimo respecto

**Cuadro N° 1: Evolución de los fletes marítimos desde Argentina comparado con el precio de exportación de la harina de soja. (En U\$S/tn)**

	Argentina con destino Rotterdam (*)	Harina de soja argentina. Precio promedio anual CIF Rotterdam	Incidencia
1994	14,00	192,00	7,3%
1995	20,50	197,00	10,4%
2000	14,47	189,00	7,7%
2001	17,21	181,00	9,5%
2002	16,61	175,00	9,5%
2003	26,37	211,00	12,5%
2004	45,15	241,00	18,7%
2005	39,28	214,00	18,4%
2006	37,80	209,00	18,1%
2007	67,10	321,00	20,9%
2008	76,15	424,00	18,0%
2009	32,90	408,00	8,1%
2010	35,42	378,00	9,4%
2011	33,75	398,00	8,5%
2012	29,83	524,00	5,7%
2013	31,08	545,00	5,7%
2014	22,19	528,00	4,2%
2015	14,65	395,00	3,7%
2016	13,60	380,00	3,6%
2017	17,00	359,00	4,7%
jun-18	23,00	473,00	4,9%

Fuente: "Anuario de Fletes" Ministerio de Agroindustria. Oil World Statistics (\*) Buques de mayor porte.

del precio de exportación de la harina (CIF), este indicador -para Argentina- se encuentra en uno de los niveles más bajos de los últimos 25 años (Cuadro N°1). Actualmente el flete representa el 5% del precio de exportación de la harina de soja nacional (CIF Argentina- Rotterdam), cuando en el año 1995 este valor era del 10%. En ese año el precio de la harina de soja era de 197 U\$S/t, en tanto que en la actualidad asciende a aproximadamente 470 U\$S/t. El precio del producto creció más que los fletes.

El año donde el peso del flete marítimo sobre el valor del producto transportado fue más elevado resultó ser en el 2007 con casi un 21%. Ese año fue el que

antecedió a la crisis financiera mundial. Entre el 2007 y el 2008 los costos de transporte marítimo registraron una fuerte suba, antes de sobrevenir la crisis financiera internacional por los denominados "créditos subprime". Esta grave crisis provocó la caída de numerosas entidades financieras, entre ellas el poderoso Banco de inversión "Lehman Brothers" en lo que fue considerada "la mayor quiebra de la historia de la economía mundial" hasta el presente. En los años previos a la crisis, la economía mundial crecía con gran aceleración. La gran demanda de buques graneleros y la falta de capacidad de bodega llevaron a los fletes marítimos a valor exorbitantes. Basta mirar el cuadro de esta nota para inferir que en el año 2008 transportar una tonelada de harina de soja a Rotterdam desde Argentina llegó a costar -en promedio- 76 U\$S la tonelada, equivalente a multiplicar por 5 lo que costaba en el año 1994.

Luego de la crisis financiera internacional se empezó a registrar una paulatina caída del costo del flete a Europa hasta llegar al año 2016 con un bajísimo costo promedio de 13 U\$S la tonelada. Esto obedeció -entre otras causas- a la caída en la tasa de





**AÑO XXXVI – N° 1864 – VIERNES 29 DE JUNIO DE 2018**

crecimiento del PBI de los países desarrollados (especialmente Estados Unidos de América y los países europeos) a partir del año 2008, a la desaceleración en el crecimiento de la economía china, menores graneles para transportar a nivel mundial, menor oferta de bodega y la caída en los precios del barril de petróleo. En ese año 2016 se registró el menor valor del indicador “Flete/precio de exportación de la harina” para Argentina con un 3,6%. Nunca antes el peso del flete había sido tan bajo como en el 2016. Igualmente el 4,9% actual es un registro muy favorable para las exportaciones argentinas y su competitividad.

Cabe agregar que el registro promedio del año 2017 de dicho flete (Argentina-Rotterdam) según información del Ministerio de Agroindustria de la Nación fue de 17 U\$S/t, en tanto que en la actualidad (junio 2018) asciende a 23 U\$S/t. Son valores muy razonables para nuestro país.

**Indicador N°2: La incidencia del flete marítimo para transportar poroto de soja desde Estados Unidos a Europa respecto del precio de exportación de la oleaginosa se duplicó en los últimos tres años. Pasó del 3% en el año 2015 al 6% en la actualidad.**

Miremos ahora que le sucede a uno de los competidores de Argentina en el mercado mundial de la oleaginosa: los Estados Unidos de América. Y evaluaremos específicamente las exportaciones de poroto sin procesar. Transportar una tonelada de poroto de soja desde el Golfo de México a Rotterdam en la actualidad tiene un costo promedio de 23 U\$S/t, según información oficial. El peso actual del flete sobre el precio de exportación CIF (Costo, seguro y flete desde Rotterdam a USA) es del 6%. Respecto del 2015 se ha duplicado este indicador en tres años, ya que era del 3% en aquel año.

Estados Unidos se encuentra en mejor posición competitiva en la actualidad que hace casi 25 años atrás, ya que el peso del flete sobre el valor de exportación de la mercadería es hoy del 6%, cuando en 1994 era del 11%.

**Indicador N°3: En términos reales, los fletes marítimos graneleros de Argentina a Europa apenas crecieron un 10% en términos reales en casi 20 años. Muestra un crecimiento en los costos de transporte menor que en Estados Unidos. Ese aumento –en términos reales- es muy moderado y favorable para la competitividad del complejo granario argentino.**

**Cuadro N°2: Evolución de los fletes marítimos desde EE.UU. (Golfo de México) comparado con el precio de exportación de la soja. (En U\$S/tn)**

	EE.UU. con destino Rotterdam (*)	Soja EE.UU. Precio promedio anual CIF Rotterdam	Incidencia
1994	11,50	104,00	11%
1995	17,28	107,00	16%
2000	12,84	212,00	6%
2001	12,20	196,00	6%
2002	10,81	213,00	5%
2003	21,88	264,00	8%
2004	41,32	307,00	13%
2005	35,29	275,00	13%
2006	26,19	269,00	10%
2007	53,06	384,00	14%
2008	63,66	523,00	12%
2009	29,70	436,00	7%
2010	33,08	450,00	7%
2011	27,08	541,00	5%
2012	19,83	591,00	3%
2013	22,79	538,00	4%
2014	17,52	492,00	4%
2015	11,69	390,00	3%
2016	15,76	406,00	4%
jun-17	24,00	401,00	6%
jun-18	23,00	418,00	6%

Fuente: "Anuario de Fletes" Ministerio de Agroindustria. Oil World Statistics.  
(\*) Buques de mayor porte.





AÑO XXXVI – N° 1864 – VIERNES 29 DE JUNIO DE 2018

En el cuadro N°3 se compara la evolución de los fletes nominales en el período 2000-2018 de los siguientes trayectos: a) Flete Argentina- Italia, b) Flete Argentina-China, c) Flete Argentina- Rotterdam y d) Flete Golfo de México (USA)- Rotterdam. No pueden obtenerse conclusiones respecto del trayecto Argentina-China por falta de información oficial en el año 2017 y 2018.

En el trayecto Argentina – Rotterdam en el año 2000 el flete granario en promedio se situaba en 14,4 U\$/t. En la actualidad a Junio de 2018 el flete marítimo asciende a 23 U\$/t. Esto implica un aumento del 59% en la comparación interanual en términos nominales. Sin

embargo, si procedemos a sacar el efecto de la inflación internacional en los fletes (ver cuadro N°4), las conclusiones son diferentes. Es decir que lo que debemos hacer es analizar la evolución de los precios de los fletes **en términos reales** comparando los valores del año 2000 con los del 2018. Recordemos que haber pagado 1 U\$S estadounidense de flete hace 18 años no es lo mismo que pagar 1 U\$S de flete ahora. Existe una lógica desvalorización de la moneda norteamericana producto de la inflación o sea por el aumento en el nivel general de precios. Hay una pérdida de poder adquisitivo del dólar estadounidense debido a la inflación.

**Cuadro N°3: Evolución de los fletes marítimos desde Argentina y EE.UU. (Golfo de México). En U\$S/tn para embarque de granos pesados y buques de aprox. 35.000 toneladas de carga**

Año	Argentina			Origen USA (Golfo) destino a Rotterdam
	destino Italia o promedio Europa	destino China	destino Rotterdam (*)	
2000	19,81	23,34	14,47	12,84
2001	20,10	22,99	17,21	12,20
2002	16,75	23,79	16,61	10,81
2003	26,98	39,94	26,37	21,88
2004	51,00	60,03	45,15	41,32
2005	42,53	50,26	39,28	35,29
2006	41,35	44,15	37,80	26,19
2007	74,10	76,93	67,10	53,06
2008	82,80	98,51	76,15	63,66
2009	39,97	55,73	32,90	29,70
2010	43,92	75,33	35,42	33,08
2011	38,17	66,25	33,75	27,08
2012	31,41	55,13	29,83	19,83
2013	31,91	53,57	31,08	22,79
2014	33,49	51,45	22,19	17,52
2015	25,73	41,19	14,65	11,69
2016	24,06	38,71	13,60	15,76
jun-17	23,00	s/d	17,00	24,00
jun-18	27,00	s/d	23,00	23,00
<b>Variación Junio 2018 vs año 2000</b>	<b>36%</b>	<b>s/d</b>	<b>59%</b>	<b>79%</b>
<b>Variación Junio 2018 vs año 2008</b>	<b>-67%</b>	<b>s/d</b>	<b>-70%</b>	<b>-64%</b>

Fuente: "Anuario de Fletes" Ministerio de Agroindustria de la Nación.

(\*) Buques de mayor porte.

Por ese motivo procedimos a reformular el precio promedio anual nominal de los fletes del año 2018 a dólares del año 2000. Para ello, deflactamos dicho valor (llevamos ese valor monetario "hacia atrás") utilizando el índice promedio anual de precios al consumidor (IPC) de los Estados Unidos de América. Esta fue la medida convencional de inflación internacional que hemos adoptado –de manera sencilla- en nuestro estudio. Los resultados podemos evaluarlos en el cuadro N°4.

Los 23 U\$S/t que es el precio promedio del flete del año 2018 desde Argentina a Rotterdam, al deflactarlo y llevarlo a U\$S del año 2000, se convierten en 15,86 U\$S/t, medido en U\$S del año 2000. Esto implica que –en términos reales- se ha producido un leve incremento en el valor promedio de este flete entre 2000 y 2018 del orden del 9,6%, casi un 10%. Es un aumento muy moderado en 18 años, lo cual es muy bueno para Argentina y su competitividad en el negocio granario.

El flete estadounidense en cambio evolucionó peor que el argentino. Los 23 U\$S/t que es el precio promedio del flete del año 2018 desde el Golfo de México a Rotterdam, al deflactarlo y





AÑO XXXVI – N° 1864 – VIERNES 29 DE JUNIO DE 2018

**Cuadro N°4: Variación -en términos reales- de los fletes marítimos desde Argentina y USA (Golfo de México). Comparación Año 2000 vs 2018.**

	Argentina con destino Rotterdam (*)	Origen USA (Golfo) con destino Rotterdam
Flete promedio Año 2000 (Valor nominal en U\$S /Tn)	14,47	12,84
Flete promedio Año 2018 (Valor nominal en U\$S /Tn)	23,00	23,00
Indice de precios del consumidor Estados Unidos: Relación IPC promedio 2018/IPC Promedio 2000	1,450	1,450
Flete promedio anual del año 2018 reexpresado en U\$S del año 2000 (deflactado)	15,86	15,86
Incremento/caída en términos reales del flete entre 2000 y 2018 (luego de deflactar)	9,6%	23,5%

Fuente: "Anuario de Fletes" Ministerio de Agroindustria de la Nación

llevarlo a U\$S del año 2000, se convierten en 15,86 U\$S/t del año 2000, cifra similar a la Argentina. Esto implica para USA que –en términos reales- el incremento en el valor promedio del flete entre 2000 y 2018 fue del 23,5%, casi el doble que en el flete argentino. Como puede verse, el encarecimiento -en términos reales- de estos fletes ha sido más gravoso para Estados Unidos que para la República Argentina.

Este fenómeno de moderados aumentos en los valores de los fletes marítimos graneleros en los últimos años es un indicador de los bajos niveles de crecimiento de la economía mundial, la mayor oferta de bodega y la baja en los precios del petróleo, principalmente. El barril WTI se encontraba en mayo del 2008 en 127 U\$S, bajando en el mismo mes del 2016 a 49 U\$S. En la actualidad, al 31 de mayo del 2018 cotizó en 67 U\$S el barril.



**COMMODITIES**

**El precio del trigo a cosecha mantiene su senda bajista generando menor volumen de comercialización**

FEDERICO DI YENNO – FRANCO RAMSEYER

Mientras que en el volumen de mercado comienza a tomar preponderancia el trigo 18/19, el precio del mismo cae en los futuros negociados en Argentina. En la caída en el precio influyen mejores expectativas para la producción local y factores internacionales, como lo es la apreciación del dólar y el conflicto comercial de EE.UU y China que derrama efectos negativos sobre los mercados de commodities y financieros internacionales.

**El precio del trigo a cosecha cayó por debajo de los 180 USD / tn en MATba**

Los precios de trigo registrados en la Bolsa de Comercio de Rosario, continúan su tendencia bajista, medidos en dólares, disminuyendo respecto a la semana anterior en el segmento disponible. El precio de pizarra de la Cámara Arbitral de Cereales, en pesos, aumentó de \$ 5.920 /t el jueves 21 de junio a \$ 5.950 /t el día jueves 28. Sin embargo, en dólares el precio disminuyó de 216 USD /t el día jueves 21 a 212,5 USD /t el día jueves 28.

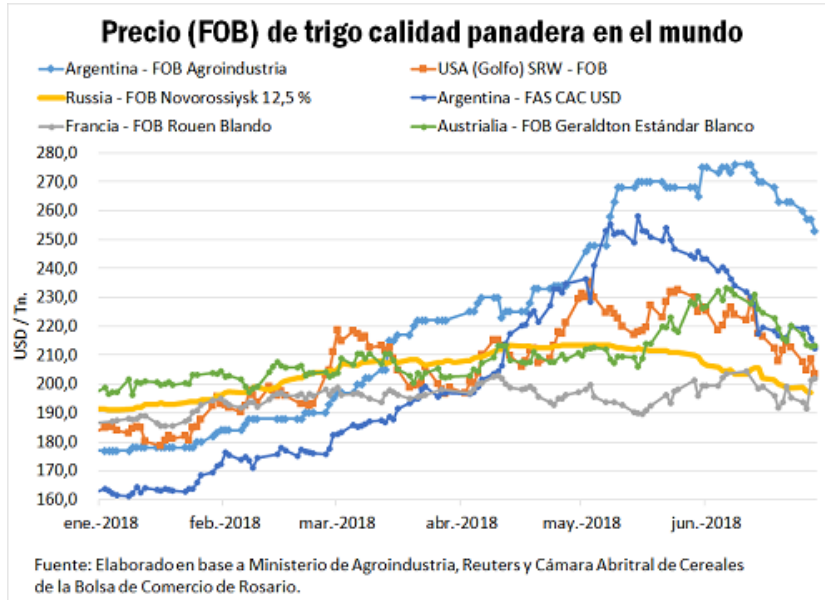
El volumen negociado en la semana, en el segmento con entrega inmediata y contractual, se mantuvo muy similar a la semana anterior. Según datos oficiales, lo negociado entre el viernes 22 y el jueves 28 con entrega inmediata fue casi nulo, de 1.200 toneladas. El volumen comercializado para entrega en el mes de julio fue de 28.700 toneladas mientras que lo negociado para entrega contractual en agosto y octubre fue de 6.200 y 1.500 toneladas respectivamente. El tonelaje operado en estos segmentos fue muy similar a la semana pasada mientras que el bajo volumen evidencia stocks muy bajos de la cosecha pasada.







AÑO XXXVI – N° 1864 – VIERNES 29 DE JUNIO DE 2018



De la misma manera que los precios internacionales, el precio FOB del trigo, de embarque cercano, en los puertos de Argentina comenzó a bajar fuertemente a inicios del mes de junio. Como ya se comentó en anteriores informes, el precio del trigo en el mercado doméstico sufrió una mayor caída por la disminución de la presión compradora para cerrar embarques. En las últimas semanas, es la caída en el precio internacional del trigo la que presiona sobre los precios del cereal. Dejando a un lado el panorama productivo local e internacional (ver debajo), son otros factores, como los de política internacional y los financieros, los que empujan al precio del cereal a la baja (similar a lo que ocurre con el maíz y la soja). El conflicto comercial en Estados Unidos y China ha sacudido fuertemente los mercados financieros y de *commodities* a nivel internacional. Las consecuencias de esta escalada en la disputa comercial podrían afectar seriamente a la economía global. Una economía global que crece a un menor ritmo, es un mundo que demanda *commodities* a un menor ritmo, y esto es lo que reflejan las pizarras de los diferentes *commodities* a nivel global. Similar efecto se sintió por sobre las acciones de las diferentes bolsas a nivel mundial.

El precio FOB de trigo para embarque a diciembre cayó 8 USD / tn desde inicios de junio al 27 de junio, ubicándose a 198 USD / tn, según los precios FOB

Oficiales que reporta el Ministerio de Agroindustria. La caída en el precio FOB se trasladó al precio a cosecha de los futuros negociados en MATba para trigo con entrega en Rosario a Diciembre 2018. El precio al día jueves 28 cerró en 178 USD /tn. En la semana, el volumen y el precio comercializado por los forwards a cosecha también sufrieron una caída sustancial.

Según fuentes oficiales, en la posición noviembre se comercializaron 8.700 toneladas con precios que se negociaron en gran medida a fijar. El precio ofrecido en el piso de la BCR sobre esta posición fue de 175 USD / tn el día miércoles 27. El volumen cayó 50 % respecto de la semana anterior. La

posición diciembre 2018 registró 9.600 toneladas cayendo respecto de las 11 mil toneladas registradas en la semana anterior. La dispersión de precios para esta posición fue muy grande (con poco volumen) en la última semana. Se puede ver una fuerte disminución del precio negociado marcando un rango de 172 a 182 USD / tn con caídas a lo largo de la semana. En los forwards negociados para los meses enero, febrero y marzo el volumen operado fue escaso alcanzando 13 mil toneladas. El precio operado disminuyó desde los 185 USD / tn negociados el día viernes 22 a los 182 USD negociados al día jueves 28 en la posición de enero. La posición de febrero registró forwards negociados por 185 USD / tn, mientras que la de marzo registró poco volumen.

### El avance de la siembra de trigo 18/19 es óptimo dando un marco favorable a la producción

Según el último informe semanal de GEA-BCR, se podrían adicionar hectáreas a la siembra de trigo en la región núcleo por el buen esquema de resultados que planteaba el precio de trigo a cosecha (precio negociado a principios de la semana). Este año la región podría terminar incorporando 250 mil hectáreas a las



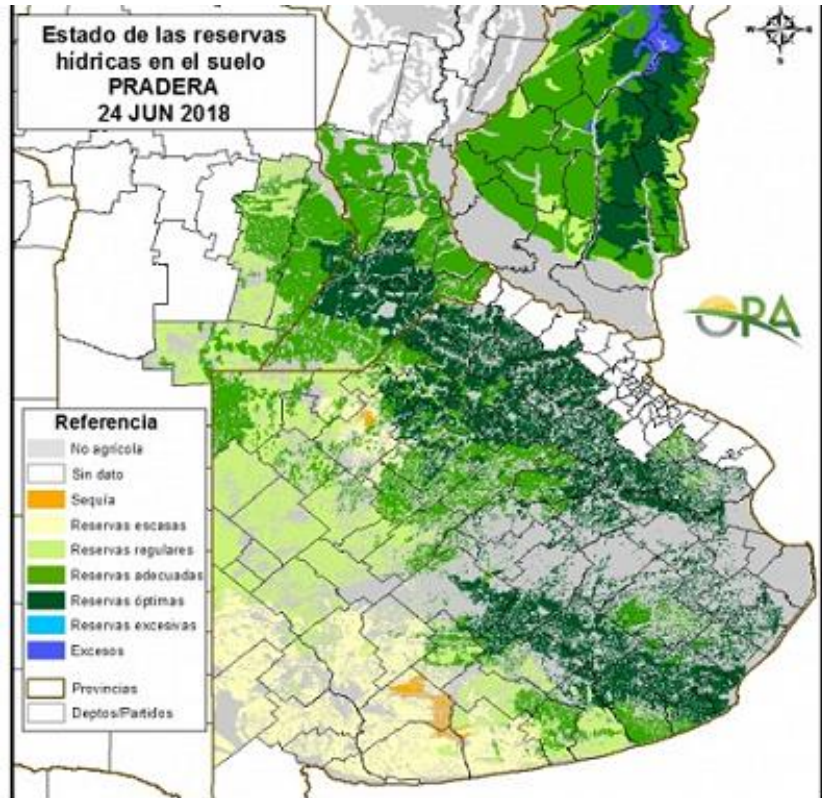
AÑO XXXVI – N° 1864 – VIERNES 29 DE JUNIO DE 2018

1,1 M de ha del año pasado. El centro y sur de Santa Fe es la zona que más entusiasmo muestra. Con la siembra avanzada, y en muchos casos casi finalizando, ya se habla de alargar la siembra y sumar más lotes. Hay áreas que se plantean un aumento de alrededor del 30%.

Los días sin lluvias permiten que las sembradoras de trigo avancen con fluidez superando el 50% del área intencionada a nivel nacional. Las reservas de agua del suelo para el cultivo van desde moderadamente escasas (en el oeste del país) a adecuadas y abundantes en el este. La mayoría de los lotes transitan las etapas vegetativas de emergencia y diferenciación foliar bajo muy buenas a excelentes condiciones y sin problemas fúngicos.

El incentivo para la siembra de trigo ha encontrado sustento de todos los planos: precios mejores a los de otras campañas, suelos con perfiles de agua óptimos y la necesidad por hacerse de recursos luego de una sequía histórica.

Según GEA, el objetivo de obtener trigos de alta productividad se ha instalado en la región. Todos los factores están optimizados para que sea posible alcanzar un nuevo techo productivo. Se apunta a más rinde, la fertilización será aún mayor que la del año pasado. Las dosis se intentan ajustar para obtener un rinde objetivo de 45 qq/ha, cuando en el mejor de los casos se hacían apuntando a 35 o 40 quintales. El cultivo ha mostrado una excelente respuesta, fertilizando para 40 quintales, muchos terminaron cosechando 60 quintales. Se está utilizando una genética muy productiva pero también muy susceptible a enfermedades. Ese es uno de los talones de Aquiles del cultivo en la región. Pero el manejo sanitario ya está apuntalado desde el principio, otro punto fundamental que ha cambiado en el nuevo manejo que se hace del cultivo.



Fuente: Oficina de Riesgo Agropecuario

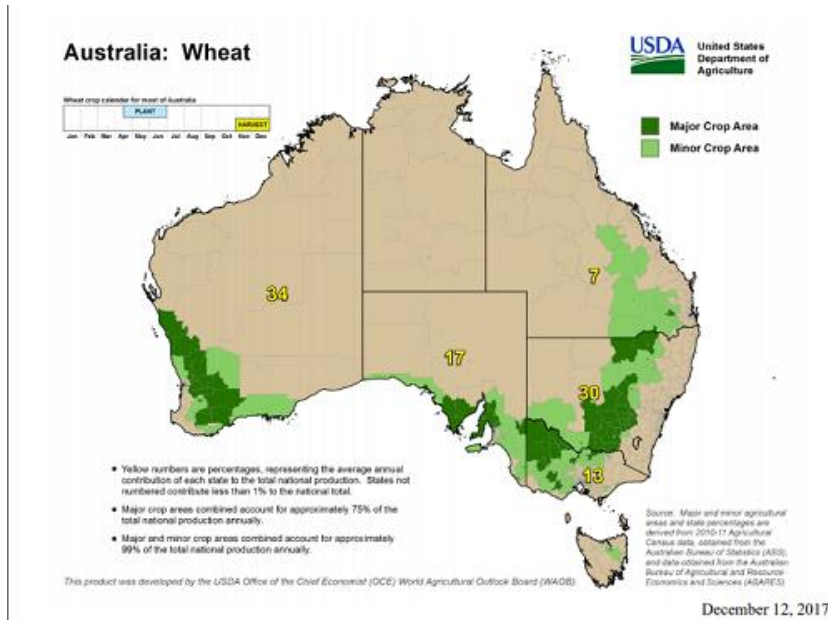
### Contexto Internacional

Muchos países están teniendo dificultades en sus campañas trigueras como consecuencia de climas que no han resultado favorables. A continuación repasaremos la situación del trigo en algunos de los principales países productores.

### Australia

De acuerdo a la agencia Thomson Reuters, Australia se enfrenta a climas diversos en la extensión de su territorio. En el oeste, lluvias favorables en el mes de junio aliviaron las condiciones de sequía a las que se enfrentaba todo el país, y se pronostican más lluvias para la semana próxima. En el este y sur, sin embargo,

AÑO XXXVI – N° 1864 – VIERNES 29 DE JUNIO DE 2018



las condiciones secas continúan estresando a los cultivos de trigo.

Por el momento, el resultado de estos efectos contrapuestos sería, de acuerdo a Reuters, una

producción de trigo australiano 2018/19 de 23.0 MT, un millón de toneladas por debajo del último informe del USDA.

Por su parte, la Oficina Australiana de Agricultura, Recursos Económicos y Ciencias (ABARES por su nombre en inglés) es más pesimista en cuanto a la cosecha 2018/19, que estimó en su informe de junio en 21,9 millones de toneladas.

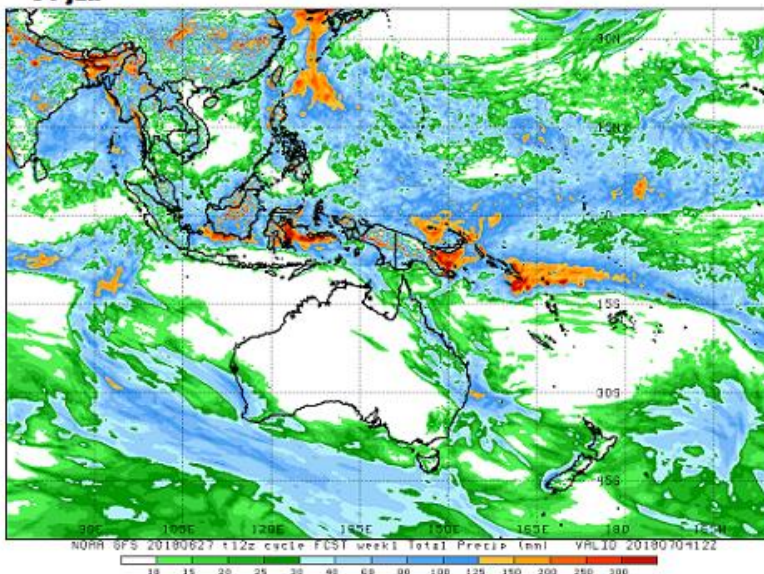
La evolución del trigo de Australia estará sujeta al devenir del clima. Si las condiciones secas continúan en los próximos meses, el rendimiento y la producción del cereal podrían reducirse sustancialmente. Alternativamente, un giro oportuno a las condiciones frías y húmedas aún podría elevar los rendimientos por encima de la tendencia.

### Estados Unidos

El trigo norteamericano se vio favorecido por precipitaciones recientes en la región productiva de las Planicies, con lo cual la producción 2018/19 fue estimada por Reuters el día miércoles en 48,9 millones de toneladas, un 1,6% por arriba de la última estimación de la agencia.

El trigo de primavera se vio beneficiado por las lluvias de las últimas dos semanas en el norte de las Planicies, que mejoraron la humedad del suelo. Las condiciones de la cosecha de primavera son en general mucho mejores que las del año pasado. A partir del 25 de junio, el 77% de la cosecha está en buenas o excelentes condiciones, en comparación con el 40% del año pasado, mientras que solo el 5% de la cosecha está en condiciones deficientes o muy malas.

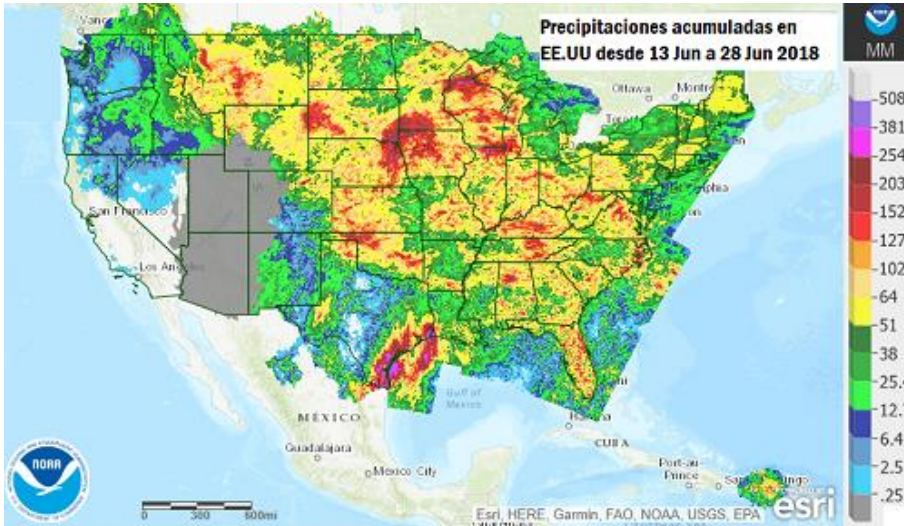
### Precipitaciones proyectadas en Australia en el período de 29-jun a 04-jun



Fuente: National Weather Service, CPC.



AÑO XXXVI – N° 1864 – VIERNES 29 DE JUNIO DE 2018



Los países de esta región, que en los últimos años han logrado afianzarse dentro de los mayores productores y exportadores de trigo a nivel global, también tuvieron que lidiar en los últimos meses con las inclemencias del clima.

Ucrania es uno de los países que resultaron afectados por la sequía. Especialistas de Reuters afirman que gran parte del centro, este y sur del país no ha recibido lluvias desde abril. Esta sequía llevó a la agencia Agritel a reducir las expectativas para la

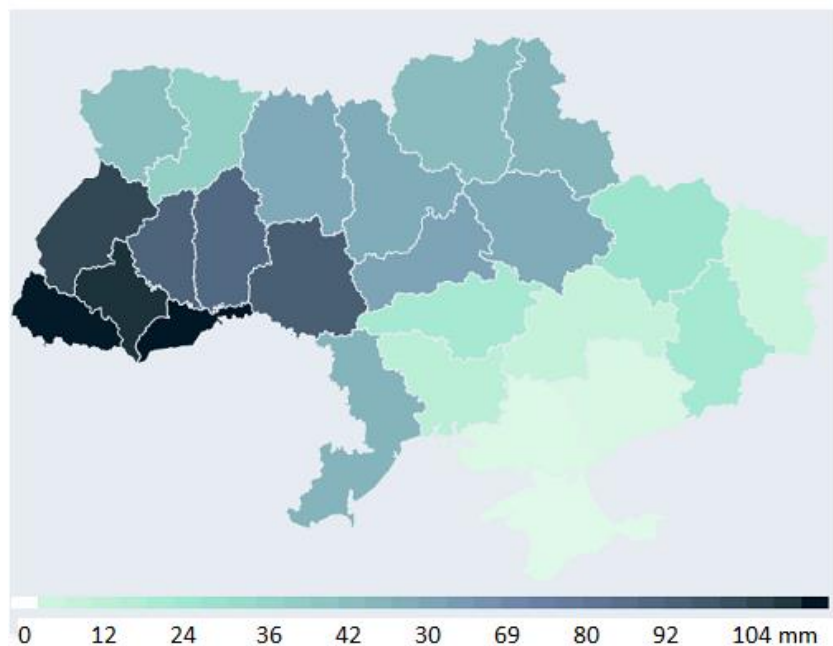
cosecha de trigo ucraniano 2018 a 24,72 MT, un cinco por ciento por debajo del año pasado y dos millones de toneladas menos que en el último informe del USDA.

Kazajistán, por otro lado, tuvo mejor suerte con las precipitaciones en el último mes. Los buenos niveles de

Hacia el sur, el clima favorece las cosechas en regiones claves de trigo duro de invierno. Si bien las condiciones de cultivo todavía no muestran mejoría, con más del 50% de la cosecha de Texas todavía en malas condiciones o en muy malas condiciones, el clima seco en realidad está beneficiando a la cosecha esta vez, evitando la acumulación de humedad. Las expectativas de rendimiento en Kansas, Oklahoma y Texas son más altas que las proyectadas anteriormente, aunque aún hasta 17.9%, 10.8% y 8.8% por debajo de la tendencia.

Hasta principios de julio, siempre de acuerdo a Thomson Reuters, se esperan temperaturas cercanas a las normales en gran parte de las Planicies, lo que sería positivo para el trigo de primavera. Por otro lado, se prevén lluvias en partes del centro y sur de la región durante los próximos 10 a 15 días, que deberán ser monitoreadas ya que podrían retrasar las cosechas o incluso generar enfermedades en la etapa final de llenado de granos.

### Precipitaciones acumuladas en Ucrania, Últimos 30 días



### Región del Mar Negro





**AÑO XXXVI – N° 1864 – VIERNES 29 DE JUNIO DE 2018**

humedad en el suelo y las perspectivas climáticas favorables para el largo plazo mantienen las expectativas de Reuters para el trigo 2018/19 en 15,1 MT, lo cual supera por 3 millones de toneladas al último pronóstico del USDA. Sin embargo, las lluvias pronosticadas podrían demorar las siembras del cereal, llevando a los productores locales a optar por plantar otros granos, con lo cual habrá que estar atento a lo que suceda con el clima de este país en el futuro.

En tanto, Rusia, el mayor exportador de trigo a nivel mundial, también se enfrenta a malas condiciones climáticas que perjudican su producción de trigo. La consultora rusa SovEcon informó la el viernes 29 que redujeron sus proyecciones de producción de trigo en Rusia a 72,5 millones de toneladas, disminuyendo de las 73,1 millones de toneladas estimadas anteriormente, debido a un clima adverso en la región de Siberia.

Estas posibles mermas productivas de los principales productores y exportadores de trigo a nivel global, podrían obligar a los demandantes internacionales a buscar nuevos destinos para asegurarse el abastecimiento del cereal, situación frente a la cual nuestro país podría verse favorecido.

**relativo al maíz.**

Las buenas condiciones de humedad en Estados Unidos hundieron a la soja y el maíz, en un mercado que ya se veía tensionado por los enfrentamientos entre el gobierno chino y el estadounidense en lo referido a planes de política comercial bilateral.

En los campos de Estados Unidos, las lluvias no frenaron la siembra de soja y se completaron los planes. Incluso, según el reporte de cultivos del USDA, hay un 12% del área de soja que transita el periodo de floración, superando en 7 puntos porcentuales al promedio de las últimas 5 campañas. Se destaca la alta proporción del cultivo en condiciones buenas y excelentes, que con un 73% supera en 6 puntos porcentuales a la del año anterior.

Similar panorama se repite en maíz. El cereal ingresa en el periodo de floración, que a diferencia de la soja, representa el periodo de definición de rendimiento. Las calificaciones buenas y excelentes se ubican en el 77%, frente al 67% del año previo a la misma fecha.

Si bien los pronósticos para los próximos 10 días apuntan a que persistirán las temperaturas por encima de las medias históricas, el patrón húmedo baja el riesgo de estrés para los cultivos de verano y proporciona un buen escenario productivo al mediano plazo.

En el mercado internacional, las tensiones entre los gobiernos de China y Estados Unidos no cesan, lo cual continúa lastimando las primas FOB de origen

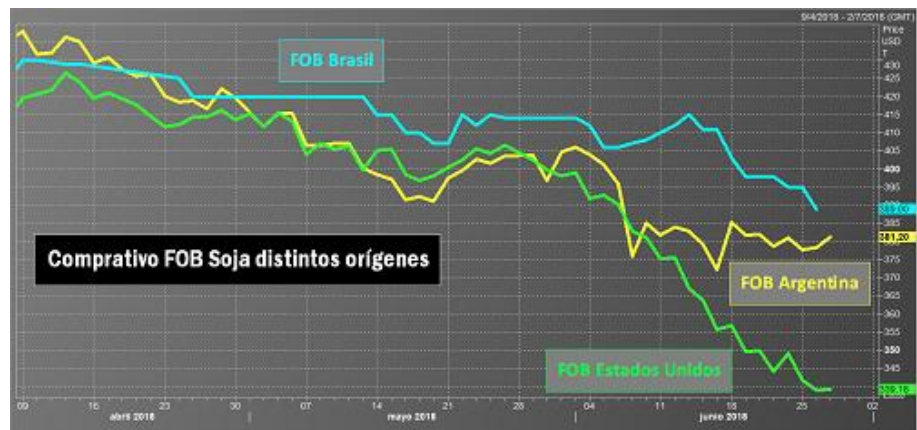


**COMMODITIES**

**Buenas perspectivas de producción en EEUU y tensiones comerciales con China hunden a los granos gruesos**

**SOFÍA CORINA – EMILCE TERRÉ**

Los cultivos de soja y maíz están ingresando a la etapa reproductiva en EE.UU. en buenas condiciones. A pesar de los pronósticos de altas temperaturas, la humedad es suficiente para limitar el potencial daño. En el plano local, pese a acelerarse las declaraciones de venta al exterior, el ritmo de ingreso del poroto al Gran Rosario se mantiene aletargado. En tanto, las perspectivas de una fuerte demanda dan mayor sostén





AÑO XXXVI – N° 1864 – VIERNES 29 DE JUNIO DE 2018

norteamericano en relación a las provisiones de Argentina y Brasil. Estos precios FOB o de exportación representan el valor al cual cada país ofrece exportar el producto, por lo cual mientras más bajo sea para una nación más competitiva es, asumiendo que se mantienen constantes el resto de los costos.

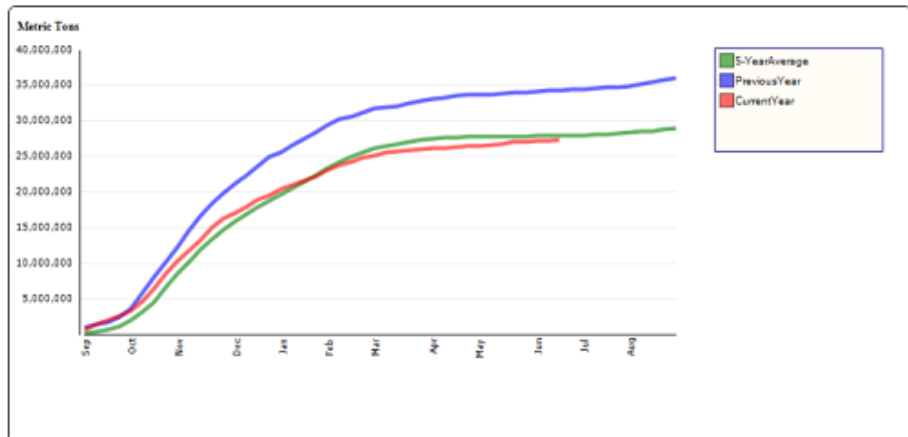
Ante la amenaza de imponer un arancel del 25% a las importaciones estadounidenses de soja por parte de China, siendo la potencia asiática el principal demandante del poroto, los precios de exportación en Estados Unidos cayeron fuertemente. Debe comprenderse que la menor demanda hará que se acumulen stocks, presionando a la baja los precios.

Hoy las exportaciones estadounidenses de soja a China ya se encuentran por debajo tanto de lo despachado a la misma altura del año anterior como del promedio de los últimos cinco años (ver gráfico adjunto). En este contexto, la perspectiva de un mayor daño a los envíos de soja de EEUU al gigante asiático disparó las ventas por parte de los fondos de inversión que operan en el Mercado de Chicago al tiempo que amplió la brecha entre el precio externo del poroto estadounidense en relación a los precios a los que colocan el grano Brasil y Argentina, tal como muestra el gráfico adjunto.

En lo que respecta a las ventas al exterior de nuestro país, la semana pasada se notó un fuerte registro de declaraciones de ventas al exterior, por un total de 1,6 millones de toneladas poroto equivalente de la actual campaña 2017/18, y casi 400.000 millones del ciclo 2018/19, en las primeras anotaciones de venta para la nueva campaña. Además, es la primera vez en 18 años que se adelanta tanto la declaración

## Exportaciones acumuladas de Estados Unidos a China

En millones de toneladas, prom. 5 años, campaña anterior y campaña actual  
Fuente: DlyEE-BCR en base a USDA



jurada de ventas. El cuadro a continuación registra las DJVE (declaraciones juradas de venta al exterior) de la semana anterior y lo que va de esta, hasta el día martes inclusive.

En cuanto al movimiento de los granos, sin embargo, el ritmo aletargado de ingreso de soja a las plantas del Gran Rosario resulta evidente. Desde el comienzo de la nueva campaña en el mes de abril hasta el 28 de junio, apenas se registró un ingreso de 132.700 camiones a la zona, el segundo menor registro en al menos 17 años, sólo superando al del año 2012.

Los precios en la plaza Rosario, en tanto, avanzaron el día jueves hasta los \$ 7.740/t, de la mano de la variación en la relación de cambios. Ello representa una suba semanal del 2%, aunque medido en moneda dura se

## Declaraciones de ventas al exterior del complejo sojero argentino

	Campaña	Poroto	Aceite	Subproductos
Semana del 16/06 al 22/06	2017/18	11.370	397.794	1.935.969
	2018/19	270.000	30.000	150.000
Semana (inc.) del 23/06 al 26/06	2017/18		12.752	
	2018/19			
Total acumulado al 26/06	2017/18	1.289.721	1.587.607	9.304.982
	2018/19	270.000	30.000	150.000

Fuente: DlyEE-BCR en base a DJVE del Min de Agroindustria

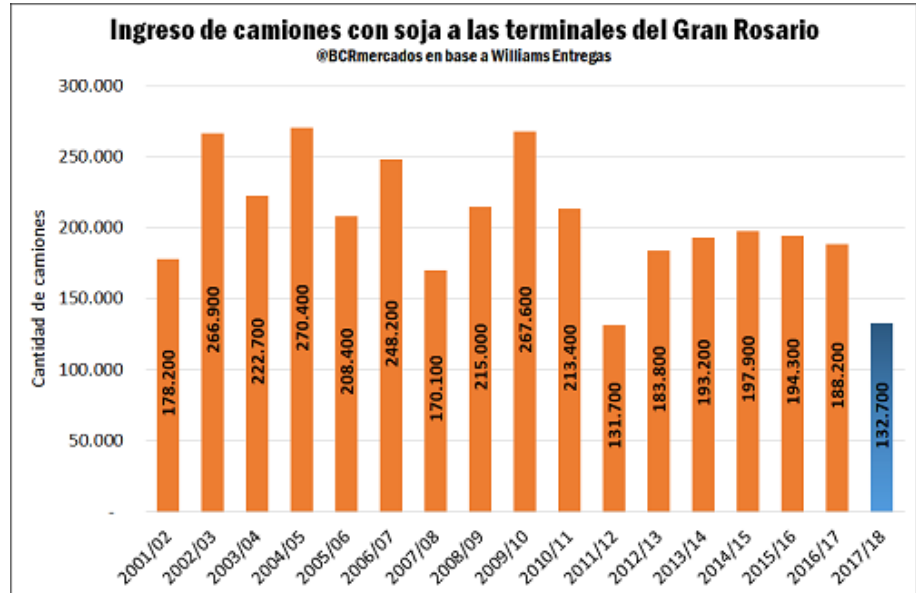




**AÑO XXXVI – N° 1864 – VIERNES 29 DE JUNIO DE 2018**

registra una caída del 1% en relación al jueves de la semana anterior. El maíz, por su parte, se fue recuperando desde le mínimo de \$ 4.170/t que tocó el día lunes hasta los \$ 4.240, aunque aún se encuentra un 1% por debajo del jueves anterior. En dólares, la caída semanal acumula un 3%.

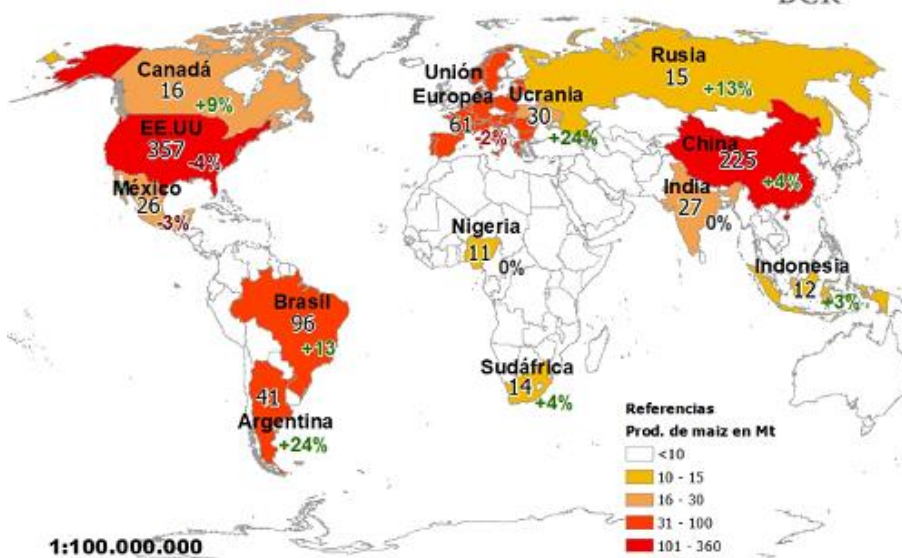
En el mercado internacional, las perspectivas de precios del maíz lucen algo más auspiciosas que las de soja. El principal sostén de su precio en las últimas sesiones y que le ha permitido perder proporcionalmente menos que la oleaginosa es la perspectiva de un incremento en la demanda que superaría el crecimiento de la producción (este último mostrado en el mapa adjunto). De cumplirse las actuales previsiones del Departamento de Agricultura estadounidense, el stock final mundial de maíz podría caer de 192,7 Mt a 154,7 Mt en la nueva campaña 2018/19.



Frente a este panorama, los precios de referencia para el futuro más cercano en el mercado de Chicago cerraron a US\$ 316,5/t, su valor más bajo desde marzo de 2016, en tanto que el maíz cerró la semana a US\$ 138,8/t, el precio más bajo en lo que va del año pero aún por encima de lo que cotizaba en diciembre de 2017.

**Producción de maíz (Mt) 2018/19 de los principales países productores del mundo y variación anual (%)**

@BCRmercados en base a USDA





AÑO XXXVI – N° 1864 – VIERNES 29 DE JUNIO DE 2018

**PANEL DE MERCADO DE CAPITALES**

**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
<b>MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO (S/ DISTINCIÓN DE SEGMENTO)</b>						
0-30 días	31,03	34,62	112.677.810	40.443.816	422	254
31-60 días	29,43	32,95	153.128.636	103.736.274	911	642
61-90 días	29,31	31,37	134.043.583	99.829.934	741	628
91-120 días	27,60	30,70	103.682.241	74.817.030	567	556
121-180 días	26,65	30,34	169.013.739	130.124.480	981	761
181-365 días	26,56	31,14	340.919.566	195.287.406	1.461	848
<b>Total</b>			<b>1.013.465.574</b>	<b>644.238.941</b>	<b>5.083</b>	<b>3.689</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	38,10	38,99	451.636.186	385.775.118	2.317	1.893
Hasta 14 días	36,09	36,74	14.746.972	11.394.193	174	90
Hasta 21 días	0,00	38,00	0	1.191.865	0	2
Hasta 28 días	39,00	40,00	178.002	568.339	3	7
> 28 días	0,00	40,80	0	4.447.893	0	26
<b>Total</b>			<b>466.561.160</b>	<b>403.377.407</b>	<b>2.494</b>	<b>2.018</b>

**Mercado de Capitales Argentino**

28/06/18

**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>	26.798,14	-11,30	24,87	-10,87			
<b>MERVAL ARG</b>	25.197,00	-13,34	21,65	-15,57			
<b>en porcentaje</b>							
Central Puerto	\$ 27,80	-20,11	34,44	-10,48	0,85	0,89	4,46 9,39 1.101.246
Grupo Galicia	\$ 98,10	-11,26	42,60	-20,11	0,89	1,01	14,16 13,09 1.511.865
Pampa Energía	\$ 41,80	-12,09	7,32	-16,23	1,05	0,34	16,68 26,07 1.429.521
Bco. Valores	\$ 5,91	-16,94	32,16	-16,11	0,84	0,80	8,93 18,74 2.773.140
YPF	\$ 402,50	-12,12	13,84	-4,56	1,03	0,80	0,85 18,74 212.437
ByM Argentinos	\$ 350,00	-11,50	139,01	3,34	0,00	1,00	- 7,61 164.290
Petrobras Brasil	\$ 144,70	12,56	120,12	51,70	1,28	0,80	104,82 18,74 536.039
Banco Macro	\$ 175,55	-9,95	21,23	-16,82	0,99	1,01	10,86 13,09 254.385
Transener	\$ 43,70	-16,28	53,06	-10,73	1,16	1,16	7,50 7,50 499.322
Siderar	\$ 13,90	-13,12	35,47	-1,22	0,90	0,89	9,66 7,98 1.654.724
Com. del Plata	\$ 3,44	-14,85	8,52	-27,12	0,69	0,34	- 26,07 2.296.708
Cablevisión	\$ 288,10	-17,70	0,00	-38,83	0,91	0,89	- 7,98 34.630
T. Gas del Norte	\$ 44,50	-18,35	17,45	-39,71	1,05	1,00	- 7,61 280.716
Cresud	\$ 43,00	-6,72	42,64	5,65	0,78	0,68	4,14 14,68 204.296
Tenaris	\$ 532,00	7,71	107,73	80,34	0,81	0,89	- 7,98 51.428
T. Gas del Sur	\$ 74,90	-13,06	37,81	-9,81	0,96	1,00	15,22 7,61 212.276
Edenor	\$ 51,00	-8,03	97,67	11,48	1,03	0,21	27,51 8,17 261.631
Aluar	\$ 20,80	-1,89	122,95	47,05	0,97	0,89	15,96 7,98 1.120.487
Banco Francés	\$ 123,20	-10,37	23,84	-19,09	1,16	0,34	19,76 26,07 113.638
Dist. Gas Cuyana	\$ 45,65	-9,27	49,74	6,34	1,20	1,09	27,11 25,09 109.281
Phoenix GR	\$ 6,55	-13,47	-54,04	-31,77	-0,01	0,77	- 13,09 325.875
Mirgor	\$ 354,00	-19,30	2,67	-30,91	0,58	0,58	60,76 60,76 18.210
Loma Negra	\$ 58,00	-19,78	0,00	-32,08	0,91	0,87	- 14,79 122.266
Telecom Arg	\$ 103,00	-11,13	39,22	-19,35	0,87	0,87	14,79 14,79 205.444
Metrogas	\$ 31,75	-20,82	41,74	-29,44	1,32	0,92	- 12,90 149.404
Holcim	\$ 59,20	-8,92	28,84	-21,73	0,85	0,82	18,53 2,62 53.858
Supervielle	\$ 60,70	-21,22	4,12	-45,71	1,39	0,77	9,60 12,84 1.490.655
Agrometal	\$ 15,25	-20,16	-41,83	-35,11	1,02	0,92	25,81 12,90 219.495

**Títulos Públicos del Gobierno Nacional**

28/06/18

Variable	Valor al cierre	Var. Semanal	TIR	Duration	Cupón	Próximo pago cupón
<b>EN DÓLARES</b>						
Bonar 18 (AN18)	2908,000	2,57	0,0302	0,4	9,00%	29/11/2018
Bono Rep. Arg. AA19	2.905,00	0,00	0,0385	0,78	6,25%	22/10/2018
Bonar 20 (AO20)	2.983,00	0,24	0,0614	2,02	8,00%	8/10/2018
Bono Rep. Arg. AA21	2.750,00	-2,83	0,0855	2,46	6,88%	22/10/2018
Bono Rep. Arg. A2E2	2.735,00	0,92	0,0748	3,08	0,00%	26/7/2018
Bonar 24 (AY24)	2.978,00	-0,27	0,0733	2,78	8,75%	7/11/2018
Bonar 2025	2.570,00	-1,72	0,0808	4,69	5,75%	18/10/2018
Bono Rep. Arg. AA26	2.600,00	0,00	0,0937	5,6	7,50%	22/10/2018
Bono Rep. Arg. A2E7	2.610,00	-2,76	0,0878	6,02	0,00%	26/7/2018
Discount u\$s L. Arg. (DICA)	3.780,00	-6,32	0,0912	6,76	8,28%	30/6/2018
Discount u\$s L. NY (DICV)	3.778,00	-5,31	0,0913	6,76	8,28%	30/6/2018
Bonar 2037	2.470,00	-3,40	0,0943	8,84	7,63%	18/10/2018
Par u\$s L. Arg. (PARA)	1.600,00	-3,32	0,0949	10,61	1,33%	30/9/2018
Par u\$s L. NY (PARY)	1.620,00	-2,70	0,0936	10,78	1,33%	30/9/2018
Bono Rep. Arg. AA46	2.389,00	1,66	0,0952	10	7,63%	22/10/2018
Bono Rep. Arg. AC17	2.219,00	-5,61	0,0925	11,04	6,88%	28/6/2018
<b>EN PESOS + CER</b>						
Bogar 20 (NO20)	255,00	2,00	0,0734	1,09	2,00%	4/7/2018
Boncer 20 (TC20)	133,50	1,14	0,0757	1,7	2,25%	28/10/2018
Boncer 21 (TC21)	135,40	1,04	0,0776	2,81	2,50%	22/7/2018
Bocon 24 (PR13)	385,00	-3,75	0,0886	2,58	2,00%	15/7/2018
Discount \$ Ley Arg. (DICP)	702,00	-7,51	0,0824	7,34	5,83%	30/6/2018
Par \$ Ley Arg. (PARP)	290,00	-7,94	0,085	11,8	1,18%	30/9/2018
Cuasipar \$ Ley Arg. (CUAP)	494,94	-3,90	0,077	12,79	3,31%	30/6/2018
<b>EN PESOS A TASA FIJA</b>						
Bono Setiembre 2018 (TS18)	102,05	0,84	0,4502	0,17	21,20%	19/9/2018
Bono Octubre 2021 (TO21)	96,00	1,05	0,2308	2,2	18,20%	3/10/2018
Bono Octubre 2023 (TO23)	93,05	0,00	0,2004	3,23	16,00%	17/10/2018
Bono Octubre 2026 (TO26)	94,50	0,00	0,1826	4,24	15,50%	17/10/2018
<b>EN PESOS A TASA VARIABLE</b>						
Bonar 2019 (Badlar + 2,5%)	100,00	-6,32	0,4362	0,57		11/9/2018
Bonar 2020 (Badlar + 3,25%)	100,00	-5,39	0,4367	1,16		1/9/2018
Bonar 2022 (Badlar + 2%)	100,00	-4,00	0,4351	1,84		3/7/2018

\* Corte de Cupón durante la semana.

**Mercado Accionario Internacional**

28/06/18

Variable	Valor al cierre	Retorno			Máximo
		Semanal	Interanual	Año a la fecha	
<b>ÍNDICES EE.UU.</b>					
Dow Jones Industrial	24.488,08	-0,37%	15,05%	-0,92%	26.616,71
S&P 500	2.740,36	-0,53%	13,25%	2,50%	2.872,87
Nasdaq 100	7.091,37	-1,47%	25,44%	10,86%	7.309,99
<b>ÍNDICES EUROPA</b>					
FTSE 100 (Londres)	7.670,19	-0,15%	4,35%	-0,23%	7.903,50
DAX (Frankfurt)	12.328,68	-2,00%	-0,70%	-4,56%	13.596,89
IBEX 35 (Madrid)	9.643,60	-1,52%	-8,43%	-3,99%	16.040,40
CAC 40 (París)	5.340,70	-0,84%	3,64%	0,56%	6.944,77
<b>OTROS ÍNDICES</b>					
Bovespa	72.832,06	3,10%	17,02%	-4,67%	88.317,83
Shanghai Shenzhen Composite	\$ 2.848,31	-0,01	-0,11	-0,14	6124,04







AÑO XXXVI – N° 1864 – VIERNES 29 DE JUNIO DE 2018

**MONITOR DE COMMODITIES GRANOS**

**Monitor de Commodities Granos**

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

28/06/18

Plaza/Producto	Entrega	28/6/18	21/6/18	28/6/17	Var. Sem.	Var. Año
<b>PRECIOS SPOT, CACR</b>						
S/t						
Trigo	Disp.	5.950	5.920	2.600	0,5% ↑	128,8%
Maíz	Disp.	4.240	4.280	2.175	-0,9% ↑	94,9%
Girasol	Disp.	8.400	8.220	4.900	2,2% ↑	71,4%
Soja	Disp.	7.740	7.615	3.670	1,6% ↑	110,9%
Sorgo	Disp.	3.400	3.300	1.900	3,0% ↑	78,9%

**FORWARD O FUTUROS**

US\$/t

Producto	Posición	28/6/18	21/6/18	28/6/17	Var. Sem.	Var. Año
Trigo	Jul/Sept	178,0	183,0	-	-2,7%	-
Maíz	Jul/Sept	154,7	159,0	132,7	-2,7% ↑	16,6%
Soja	Abr/May	282,0	285,4	233,0	-1,2% ↑	21,0%

\* 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**

28/06/18

Producto	Posición	28/6/18	21/6/18	28/6/17	Var. Sem.	Var. Año
<b>ENTREGA CERCANA</b>						
US\$/t						
Trigo SRW	Disp.	176,2	182,0	168,0	-3,2% ↑	4,9%
Trigo HRW	Disp.	166,5	181,2	169,6	-8,1% ↓	-1,8%
Maíz	Disp.	135,8	140,5	140,4	-3,4% ↓	-3,3%
Soja	Disp.	316,5	323,5	335,8	-2,2% ↓	-5,8%
Harina de soja	Disp.	365,3	365,7	324,7	-0,1% ↑	12,5%
Aceite de soja	Disp.	639,6	643,5	708,1	-0,6% ↓	-9,7%

**ENTREGA A COSECHA**

US\$/t

Producto	Posición	28/6/18	21/6/18	28/6/17	Var. Sem.	Var. Año
Trigo SRW	Jul	176,2	190,7	155,0	-7,6% ↑	13,7%
Trigo HRW	Jul	166,5	194,9	149,2	-14,6% ↑	11,6%
Maíz	Jul	135,8	149,7	150,3	-9,3% ↓	-9,6%
Soja	Jul	316,5	360,6	315,6	-12,3% ↑	0,3%
Harina de soja	Jul	365,3	344,4	306,2	6,1% ↑	19,3%
Aceite de soja	Jul	639,6	816,8	690,0	-21,7% ↓	-7,3%

**RELACIONES DE PRECIOS**

Producto	Posición	28/6/18	21/6/18	28/6/17	Var. Sem.	Var. Año
Soja/maíz	Disp.	2,33	2,30	2,39	1,2% ↓	-2,6%
Soja/maíz	Jul/Jul	2,33	2,41	2,10	-3,3% ↑	10,9%
Trigo blando/maíz	Disp.	1,30	1,29	1,20	0,2% ↑	8,4%
Harina soja/soja	Disp.	1,15	1,13	0,97	2,1% ↑	19,4%
Harina soja/maíz	Disp.	2,69	2,60	2,31	3,4% ↑	16,3%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0,29	0,29	0,33	-0,4% ↓	-14,1%

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

28/06/18

Origen / Producto	Entrega	28/6/18	22/6/18	30/6/17	Var. Sem.	Var. Año
<b>TRIGO</b>						
US\$/t						
ARG 12,0% - Up River	Cerc.	203,5	203,5	190,0	0,0% ↑	7,1%
EE.UU. HRW - Golfo	Cerc.	216,8	242,0	260,2	-10,4% ↓	-16,7%
EE.UU. SRW - Golfo	Cerc.	203,4	212,8	209,8	-4,4% ↓	-3,0%
FRA Soft - Rouen	Cerc.	202,2	194,1	199,6	4,2% ↑	1,3%
RUS 12,5% - Mar Negro prof.	Cerc.	197,0	197,0	184,0	0,0% ↑	7,1%
RUS 12,5% - Mar Azov	Cerc.	174,0	174,0	162,0	0,0% ↑	7,4%
UCR Feed - Mar Negro	Cerc.	187,5	192,0	168,5	-2,3% ↑	11,3%
<b>MAIZ</b>						
ARG - Up River	Cerc.	159,5	169,8	144,3	-6,1% ↑	10,5%
BRA - Paranaguá	Cerc.	170,7				
EE.UU. - Golfo	Cerc.	162,6	169,0	161,6	-3,8% ↑	0,6%
UCR - Mar Negro	Cerc.	189,0	188,5	169,0	0,3% ↑	11,8%
<b>SORGO</b>						
ARG - Up River	Cerc.	145,0	145,0	153,0	0,0% ↓	-5,2%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	148,0	164,4	165,7	-9,9% ↓	-10,7%
<b>SOJA</b>						
ARG - Up River	Cerc.	379,7	355,7	357,2	6,7% ↑	6,3%
BRA - Paranaguá	Cerc.	375,2	378,2	362,7	-0,8% ↑	3,4%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	338,4	349,1	363,5	-3,1% ↓	-6,9%





AÑO XXXVI – N° 1864 – VIERNES 29 DE JUNIO DE 2018

**TERMÓMETRO MACRO**

**TERMÓMETRO MACRO**

**Variables macroeconómicas de Argentina**

28/06/18

Variable	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
<b>TIPO DE CAMBIO</b>					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	\$ 27,812	\$ 27,553	\$ 24,905	\$ 16,481	68,75%
USD comprador BNA	\$ 28,500	\$ 27,000	\$ 24,400	\$ 16,300	74,85%
USD Bolsa MEP	\$ 28,254	\$ 27,588	\$ 24,977	\$ 16,535	70,88%
USD Rofex 3 meses	\$ 31,700				
USD Rofex 9 meses	\$ 34,850				
Real (BRL)	\$ 7,58	\$ 7,30	\$ 6,69	\$ 5,00	51,78%
EUR	\$ 33,97	\$ 31,86	\$ 29,06	\$ 18,85	80,25%
<b>MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior al 15-06-2018</b>					
Reservas internacionales (USD)	48.468	49.851	52.727	44.632	8,59%
Base monetaria	1.055.267	1.063.533	1.058.421	793.491	32,99%
Reservas Internacionales Netas /1 (USD)	36.362	38.184	41.326	17.608	106,51%
Títulos públicos en cartera BCRA	1.859.086	1.677.158	1.662.079	1.111.268	67,29%
Billetes y Mon. en poder del público	656.167	660.636	642.431	552.980	18,66%
Depósitos del Sector Privado en ARS	1.483.192	1.486.719	1.491.000	1.226.117	20,97%
Depósitos del Sector Privado en USD	26.235	26.210	25.770	22.727	15,44%
Préstamos al Sector Privado en ARS	1.507.012	1.512.487	1.507.203	1.034.600	45,66%
Préstamos al Sector Privado en USD	16.195	16.191	16.405	12.734	27,18%
M <sub>2</sub> /2	1.046.603	1.037.430	1.007.372	838.524	24,81%
<b>TASAS</b>					
BADLAR bancos privados	30,19%	30,69%	28,50%	19,50%	10,69%
Call money en \$ (comprador)	37,00%	34,00%	36,50%	24,50%	12,50%
Cauciones en \$ (hasta 7 días)	38,10%	28,20%	25,08%	25,38%	12,72%
LEBAC a un mes	47,00%	40,00%	40,00%		
TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana)	136,34%	36,98%	43,47%	22,35%	114,00%
<b>COMMODITIES (u\$s)</b>					
Petróleo (WTI, NYMEX)	\$ 73,91	\$ 65,54	\$ 68,21	\$ 44,93	64,50%
Plata	\$ 16,14	\$ 16,31	\$ 16,51	\$ 16,59	-2,72%

/1 RIIN = 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

