



AÑO XXXVI – N° 1870 – VIERNES 10 DE AGOSTO DE 2018



TRANSPORTE

La bajante del Paraná y su impacto en el complejo oleaginoso del Gran Rosario

PATRICIA BERGERO - JULIO CALZADA - CRISTIAN RUSSO - GUILLERMO WADE

Desde hace un par de semanas, debido a la bajante extraordinaria que viene sufriendo el río Paraná en los últimos meses, la medición en el puerto de Rosario se encuentra en aproximadamente 0,50 metros por debajo del plano de referencia. Este fenómeno se verifica en los diferentes pasos del río y surge a partir de la falta de lluvias en el sur de Brasil, región que tributa sobre los ríos Paraná y Paraguay...

Página 2



COMMODITIES

Barranqueras y Vilelas y su record portuario en el 2017

JULIO CALZADA - SOFÍA CORINA - BLAS ROZADILLA

Las provincias de Chaco y Santiago del Estero tienen un peso importante en la producción de granos de nuestro país. En la campaña 2016/17 produjeron en conjunto 12,1 millones de toneladas (Mt) de los principales granos (soja, maíz, trigo y sorgo), lo que representa una participación de casi el 10% sobre el total nacional...

Página 6

Argentina podría ser el país de mayor tasa de crecimiento productivo en trigo en los próximos 10 años, según OCDE-FAO

JULIO CALZADA - SOFÍA CORINA

Como hicimos anteriormente con el poroto de soja, procedimos a analizar cualitativa y

cuantitativamente las cifras estadísticas de la OCDE/FAO para los próximos 10 años en el mercado internacional de trigo. Se obtuvieron interesantes conclusiones: los precios nominales en 10 años registrarían un moderado aumento del 11% respecto de los valores actuales, pero el crecimiento estaría por debajo de la inflación internacional. Crecería la producción mundial, impulsada principalmente por un incremento en los rindes por hectárea...

Página 12

¿Qué se espera para la oferta y demanda de trigo argentino 2018/19?

FRANCO RAMSEYER - DESIRÉ SIGAUDDO - EMILCE TERRÉ

Si bien se confirma un mercado tirante para el empalme de campañas de trigo, el nuevo ciclo dará revancha. El sector productivo argentino se encamina a obtener una cosecha récord de trigo para el 2018/19, sobre la base de una superficie estimada en 6,32 M ha. Con rindes tendenciales, ello facilitaría una producción de 21 Mt, habilitando una nueva marca histórica para las exportaciones del grano.

Página 14

Mejora final de los precios locales, pero con poco volumen de negocios

FEDERICO DI YENNO - BLAS ROZADILLA

El precio de la soja a nivel local comenzó la semana retrocediendo a partir de la menor presión demandante en el frente externo, lo que se apreció en la disminución de las primas de exportación sobre el Up River Paraná para los principales subproductos. En Chicago, preocupó la condición de desmejora de los cultivos en EE.UU. y se esperan los datos del informe mensual del USDA.

Página 16

DESCARGA PDF

EDICIONES ANTERIORES

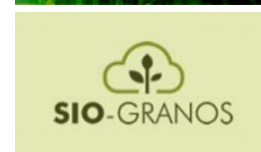
Estadísticas

PANEL DE CAPITALES

MONITOR DE COMMODITIES

TERMÓMETRO MACRO

DONDE ESTÁN





AÑO XXXVI – N° 1870 – VIERNES 10 DE AGOSTO DE 2018



TRANSPORTE

La bajante del Paraná y su impacto en el complejo oleaginoso del Gran Rosario

PATRICIA BERGERO - JULIO CALZADA - CRISTIAN RUSSO - GUILLERMO WADE

Desde hace un par de semanas, debido a la bajante extraordinaria que viene sufriendo en los últimos meses, el río Paraná en Rosario se encuentra en aproximadamente 0,50 metros por debajo del plano de referencia en los diferentes pasos del río. Esta situación surge por la falta de lluvias en el sur de Brasil que tributa sobre el Río Paraná y Paraguay.

Desde hace un par de semanas, debido a la bajante extraordinaria que viene sufriendo en los últimos meses, el río Paraná en Rosario se encuentra en aproximadamente 0,50 metros por debajo del plano de referencia en los diferentes pasos del río. Esta situación surge por la falta de lluvias en el sur de Brasil que tributa sobre el Río Paraná y Paraguay.

La altura de agua en el Hidrómetro del Puerto Rosario llegó a ubicarse en 1,85 m, cuando el valor de referencia es de 2,47 m. El compromiso contractual de la empresa Hidrovía S.A., a cargo del dragado y balizamiento del canal navegable troncal del Río Paraná es el de mantener los 10,36 m (34'00" pies de profundidad), contados a partir de los planos de referencia.

Estando el nivel del agua como en la actualidad en aproximadamente dos pies por debajo de la profundidad habitual, la probabilidad es que los buques tengan que cargar dos pies menos que los 10,36/10,51 m habituales. Esta menor carga, especialmente en el Gran Rosario implica costos logísticos y de transporte mayores que deberán ser afrontados por las industrias, puertos y operadores de la zona.

Recordemos que en el Gran Rosario se localiza el 78% de la capacidad teórica

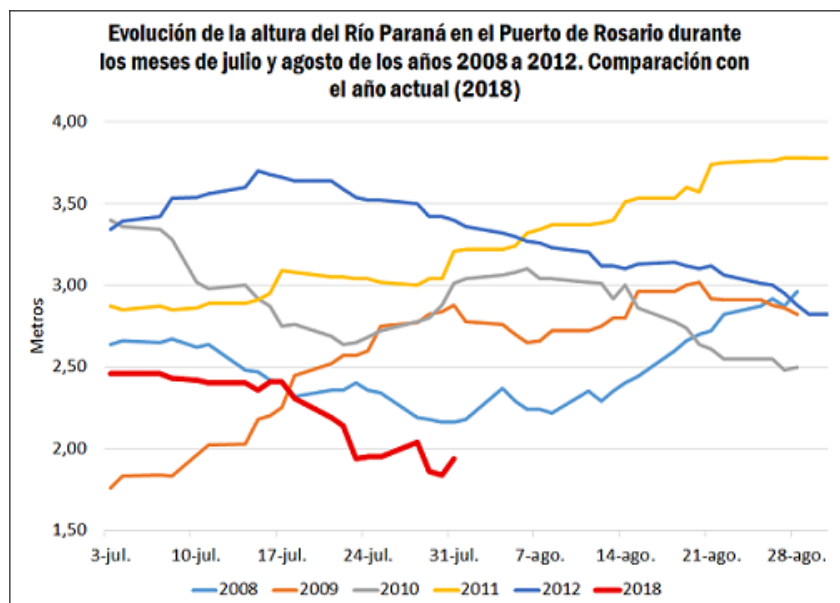
de procesamiento nacional de semillas oleaginosas. En 70 km de costa que van desde Arroyo Seco a Timbúes, con epicentro en la ciudad de Rosario, se localizan 29 terminales portuarias, de las cuales 19 despachan granos, aceites y subproductos, contando 12 de ellas con fábricas procesadoras propias. Además, existen otras 8 fábricas aceiteras en la zona, totalizando 20 industrias que demandan poroto para fabricar aceite y harina, entre otra multiplicidad de derivados oleaginosos.

De este modo, el polo exportador del Gran Rosario superó en el año 2016 a todos los demás clusters del mundo, incluido el Distrito Aduanero de Nueva Orleans (EE.UU.) y el nodo portuario de Santos (Brasil).

Esta bajante notable afectará a este complejo desde el punto de vista logístico con un impacto económico de consideración.

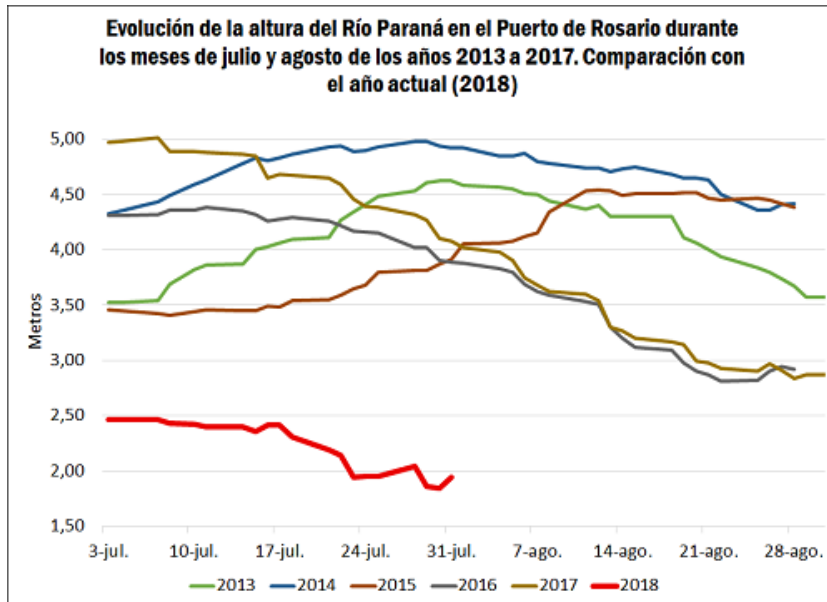
¿Qué muestra el hidrómetro del Puerto Rosario en la actualidad? ¿Qué sucedió en los últimos 10 años?

Los datos históricos muestran la gravedad de la bajante actual. Los registros obtenidos en las últimas semanas





AÑO XXXVI – N° 1870 – VIERNES 10 DE AGOSTO DE 2018



muestran que la altura del Río Paraná en el Puerto de Rosario es la más baja desde el año 2008. Para el día 3 de agosto de 2018 la medición fue de 1,90 metros, superando ampliamente el anterior registro más bajo que fue de 2,37 metros para igual fecha del año 2008.

Si se observa lo ocurrido en los últimos 5 años (2013-2018), la diferencia es notable y muestra la gravedad de la bajante actual. Las alturas diarias durante el mes de julio entre el 2013 y el 2017, se ubicaron en un rango de entre 3,4 y 5 metros, una diferencia de 2,3 metros en relación al valor medio del intervalo mencionado en el 2018.

¿Cuáles son los buques y la mercadería que está afectada en el Gran Rosario por la bajante?

En el cuadro correspondiente puede verse que 61 buques se reportaron ingresando o se encontraban cargando/descargando en la zona del Up River en las dos semanas que van desde el 18 de Julio al 1 de Agosto de 2018. Las operaciones de carga/descarga de mercadería de estos buques se encuentran obstaculizada por la bajante. Como podemos ver, hay 24 buques intentando cargar o que han cargado cerca de 782.000 tn de harina de soja, 21 artefactos navales para cargar 620 mil tn de maíz, 6 buques para tomar

cerca de 158 mil toneladas de aceite de soja, 3 buques para cargar 86.800 tn de trigo. Estas son las cargas más importantes. Otros cargamentos refieren a biodiesel, combustibles, minerales, fertilizantes, harina y aceite de girasol, etc.

Esta situación se repetirá con otros artefactos navales que ingresen/salgan en los próximos días.

En el cuadro que se expone puede verse en el caso de los buques graneleros la pérdida de carga que se genera por no contar con 34 pies de profundidad por la bajante y tener 2 pies menos de profundidad. En los buques más grandes se pierde de cargar entre 3.200 y 4.300 tn. Esto genera un falso flete a pagar por el sistema o de lo contrario la necesidad de completar carga en lugares donde a veces no hay mercadería o donde la misma es más cara que en el Gran Rosario.

Recordemos la tipología de los buques. Los Handy size y Handy maxes son los buques más chicos que pueden cargar hasta 35.000 y 40.000 toneladas de deadweight. Normalmente, estos buques no exceden los 34 pies de calado por una cuestión propia de su diseño.

Los buques "tankers big" son aquellos que, comparados con los bulk carriers, se asemejan a los supramaxes. Los "tankers small" o tanques pequeños equivalen en tamaño a los Handy size y Handy max.

Los "supramaxes" son buques intermedios diseñados para cargar entre 50.000 y 60.000 toneladas.

Los panamaxes, postpanamaxes y kamsarmaxes son todos buques de similar porte, oscilando la carga entre 60/65 mil toneladas y 90 mil toneladas. Por cada pie de hundimiento, en estos buques se ganan aproximadamente 2.000/2.500 toneladas de carga. Es decir, que la baja de 2 pies de profundidad implica perder de cargar cerca de 4.000/5.000 t en cada uno de estos buques.





AÑO XXXVI – N° 1870 – VIERNES 10 DE AGOSTO DE 2018

¿Qué puede pasar con las lluvias en Brasil? La opinión del Dr. José Luis Aiello

Según la opinión del Dr. José Luis Aiello, asesor de GEA - Guía Estratégica para el Agro/BCR, el descenso de los niveles del río Paraná, y, específicamente, en el Gran Rosario, se debió a un bloqueo de las precipitaciones en Brasil. Se denomina bloqueo a un periodo prolongado sin lluvias debido a la instalación de un centro de alta presión. Este fenómeno es similar al que provocó la grave sequía que afectó al campo argentino en la última campaña 2017/2018.

Pese a esta situación, el especialista indicó que las perspectivas climáticas a corto y mediano plazo serían favorables para revertir esta situación hidrológica que afecta a toda la Hidrovía Paraná-Paraguay y especialmente al complejo industrial oleaginoso y portuario del Gran Rosario, el más importante a nivel mundial por el grado de concentración geográfica de fábricas y puertos en un área geográfica reducida.

El Dr. Aiello opina que "según los pronósticos, el sur de Brasil recibiría montos adecuados de lluvia y este hecho mejoraría la situación- desde el punto de vista de caudales- de la cuenca que comprende los ríos del Paraná y Uruguay". El especialista, no obstante, aclara que los problemas climáticos temporales (como el bloqueo) son dependientes de la entrada de sistemas dinámicos atmosféricos, los cuales no son predecibles al mediano plazo sino que se siguen en una escala semanal. En términos sencillos, esto significa que todo parece señalar que empezará a llover en Brasil pero puede haber fenómenos que generen cambios en esta previsión.

Barcos arribados al Gran Rosario entre el 18 de julio al 1 de agosto

Etiquetas de fila	Acetate girasol	Acetate soja	Biodiesel	Cobre mineral	Descarga fertiliz.	Descarga 'gas oil'	Descarga metanol	Descarga minerales	Glicerina	Harina soja	Maiz	Pellets girasol	Sorgo	Trigo	Total general
AGRI WARRIOR										40.000					40.000
ALKYON SB					3.373										3.373
ALLEGRA											29.000				29.000
ANETOS					9.875										9.875
AQUAMARINE SW													25.000		25.000
AS ELENIA										30.000					30.000
ASIA PEARL V					7.671										7.671
AVAX										45.000					45.000
BARGES								14.311							14.311
BEN NEVIS											32.000				32.000
BERGE HALLASAN										40.000					40.000
BETEGEUZE											45.000				45.000
BUNLUN KALON											30.000				30.000
BW LYNX			20.000												20.000
CHEMSTAR RIVER									2.000						2.000
COLUMBIA										41.500					41.500
COVENTRY										39.000	11.300				50.300
ESTEFANIA H						16.000									16.000
FIRST BROTHER					5.128										5.128
GENCO PICARDY										12.000	25.000				37.000
GLOVIS MAPLE										29.500		8.500			38.000
HELLAS MARGARITA	2.000	20.000													22.000
INTERLINK MOBILITY											31.000				31.000
INTREPID EAGLE														31.800	31.800
IRIS II										20.000					20.000
KARLOVASI										50.000					50.000
KM IMABARI										38.406					38.406
KONKAR VENTURE										43.000					43.000
LAVILLA		41.314													41.314
LIFE PASSION											34.000				34.000
LOCH LOMOND										20.000	19.000				39.000
MAERSK MARMARA		32.500													32.500
MELATIS		12.800								4.200					17.000
MONT BLANC HAWK											45.000				45.000
MR ORESTES			30.000												30.000
MTM AMSTERDAM		19.500													19.500
NORD GAINER			15.000												15.000
OCEAN VENTURE											40.800				40.800
PAVO BRIGHT										45.000					45.000
POLA ONEGA														30.000	30.000
RAJULI N											23.000				23.000
ROOK					3.062										3.062
SAMOS WARRIOR										45.000					45.000
SAN SAN H						17.000									17.000
SASEBO ECO											40.000				40.000
SBI PHOEBE											45.000				45.000
SHAMROCK JUPITER								4.200							4.200
SKYROS										13.500	4.050				17.550
SONGA DELMAR										45.800					45.800
STENAWECO EVOLUTION		30.000													30.000
STRATEGIC SYNERGY											8.332				8.332
SUNRISE RAINBOW											40.000				40.000
SZARE SZEREGI										10.000	24.800				34.800
TAHO ASIA									48.101		40.000				88.101
TAI PROGRESS										31.000					31.000
TIGER SHANKI										40.000					40.000
TRITON SEAGULL										40.000					40.000
ULTRA VILLARICA				15.000						13.713					28.713
VALIANT SLIMMER											13.000		36.000		49.000
XIN XINAG HAI										46.200					46.200
YASA UNSAL SUNAR											40.000				40.000
Total general	2.000	158.114	65.000	15.000	29.108	33.000	4.200	62.412	2.000	782.821	620.282	8.500	36.000	86.800	1.905.237

Los siguientes mapas muestran los pronósticos de lluvias de Brasil para los meses de agosto-septiembre-octubre. De estos se puede inferir que la situación hídrica en el sur de Brasil sería razonable para mejorar los problemas de la cuenca hídrica del Río de la Plata.

Recordemos que si lloviese en el sur de Brasil el agua demoraría aproximadamente 30 días para llegar a nuestra zona, sin perjuicio de lo cual, hay que tener en cuenta que en la mayoría de las represas también ha bajado el nivel de agua.

Para producir energía, las presas deben mantener un





AÑO XXXVI – N° 1870 – VIERNES 10 DE AGOSTO DE 2018

Tipos de buques y toneladas que no podrán cargarse en el Gran Rosario por la bajante (Granos y Harinas)			
Tipo de buque	Carga en toneladas en el Gran Rosario		Tonelaje que no podrá cargarse por la bajante
	10,36M	34 PIE S	
HANDY 20K	19900	19900	0
HANDY 33K	32500	32500	0
SUPRAM AX 50K	38800	35600	3200
SUPRAM AX 56K	39100	35500	3600
PANAMAX 75K	47498	43298	4200
POSTPANAMAX 81K	47850	43500	4350

30%.

Los caudales circulantes en todo el sistema se encuentran, en consecuencia, por debajo de la media histórica para esta época del año. En consecuencia, los niveles en los puertos aguas abajo del complejo experimentan niveles bajos. Para el bimestre Junio/Julio, el estado actual es recién comparable a lo sucedido en el año 2001.

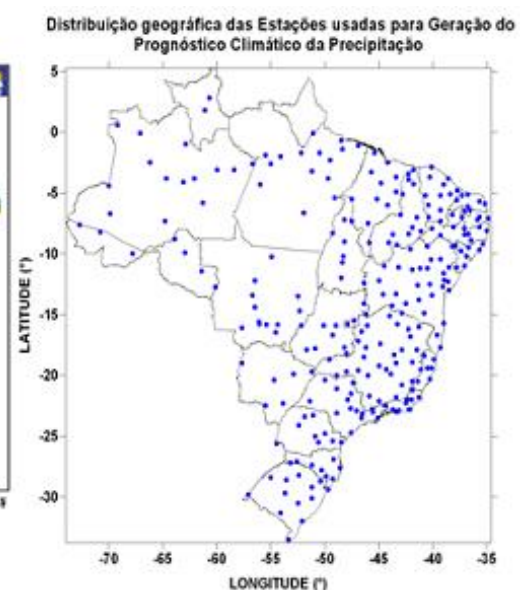
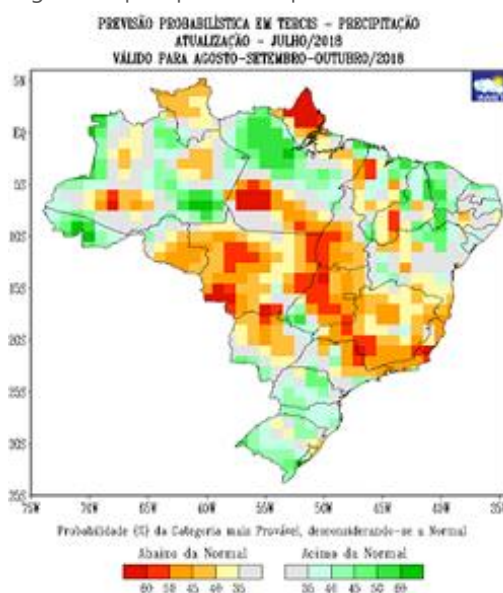
flujo constante de agua. Hoy está resultando mucho más caro generar energía con menos nivel de agua. Esto implica que el primer objetivo va a apuntar a recuperar el nivel de agua habitual de las presas y recién cuando se recupere el valor de embalse enviarán agua al resto del sistema. Por este motivo es previsible que la situación de bajante se mantenga durante algún tiempo en perjuicio de las operaciones portuarias de todo el sistema.

En relación a lo que puede suceder en el largo plazo, el informe indica lo siguiente: los escenarios climáticos estacionales (trimestre: Julio-Agosto-Septiembre 2018), en términos de precipitación media trimestral esperable publicado por el Servicio Meteorológico Nacional (AR) prevé una situación "inferior a lo normal" para la porción argentina de la cuenca del Paraná de aporte directo a Yacyretá.

La visión de la Entidad Binacional Yacyretá sobre el Alto Paraná

En su informe del 30 de Julio de este año, la Entidad Binacional Yacyretá informaba que desde el primer trimestre del 2018 se han registrado precipitaciones por debajo de las esperables hasta la fecha, en toda la cuenca del Paraná aguas arriba de Yacyretá y regiones adyacentes. En los últimos 90 días se verificaron precipitaciones acumuladas por debajo del 50% en gran parte de la cuenca del Paraná, incluso en cuencas como la del río Tieté (afluente al Paraná) estos valores están por debajo del

En la visión de la entidad y considerando los escenarios climáticos estacionales, el estado de almacenamiento de los embalses, y que el mes de agosto estadísticamente es un mes de escasas precipitaciones para la región, **consideran que no es de esperar que la tendencia general del sistema comience a revertirse en el corto plazo.**



5 / 23

VOLVER





AÑO XXXVI – N° 1870 – VIERNES 10 DE AGOSTO DE 2018



COMMODITIES

Barranqueras y Vilelas y su record portuario en el 2017

JULIO CALZADA – SOFÍA CORINA – BLAS ROZADILLA

Las provincias de Chaco y Santiago del Estero tienen un peso importante en la producción de granos de nuestro país. En la campaña 2016/17 produjeron en conjunto 12,1 millones de toneladas (Mt) de los principales granos (soja, maíz, trigo y sorgo), lo que representa una participación de casi el 10% sobre el total nacional. A esto, además, hay que sumarle la producción de girasol que se realiza en el Chaco, que es la segunda de mayor importancia en lo que respecta a este cultivo oleaginoso después de Buenos Aires. Una parte de la producción de granos que se envía al complejo del Gran Rosario llega por vía fluvial desde el puerto de Barranqueras y desde la terminal operada por ACA en Vilelas. Durante el año 2017, ambos establecimientos operaron en conjunto más de medio millón de toneladas de granos (soja, maíz y trigo), un volumen que marcó un nuevo récord histórico.

Chaco

La estructura productiva de la economía chaqueña se asienta tanto en la producción primaria como en las manufacturas derivadas del procesamiento de los productos agropecuarios y forestales. Las principales actividades agrícolas se vinculan al cultivo de la soja, del algodón (cultivo tradicional), del girasol, sorgo y maíz. La actividad ganadera (cría de ganado bovino) y la forestal también resultan significativas.

La soja es el cultivo más difundido en la provincia; le siguen en hectáreas cosechadas el algodón, el girasol y el maíz. En la última década, Chaco se ha convertido en la provincia con mayor superficie cultivada con cereales y oleaginosas fuera del área pampeana. Este crecimiento obedece, en parte, a la incorporación de tierras a la agricultura, como así también a la sustitución de cultivos. El cambio más significativo ha

sido el retroceso del cultivo de algodón y su reemplazo por la siembra de soja y girasol.

Como puede verse en el cuadro respectivo, en la campaña 2016/17 la provincia produjo 4,4 Mt de los principales granos, aportando el 3,4% de la producción total del país. La cosecha de soja alcanzó 1,42 millones de toneladas mientras que la de girasol superó las 711 mil toneladas, representando el 2,6% y el 20% de la producción nacional, respectivamente.

La producción de cereales en la provincia de Chaco también se destaca en relación a los totales a nivel país. El maíz tuvo una campaña récord en 2016/17 con una cosecha que quedó muy cerca de alcanzar las 2 millones de toneladas, creciendo un 68,5% respecto al registro previo y con una participación del 4% sobre el total nacional. En contraste, la producción de sorgo, con cierta tradición en la provincia, ha tenido grandes fluctuaciones a lo largo de la década actual, período en el cual este cereal ha perdido lugar en la producción nacional. En la 2016/17 se cosecharon cerca de 165 mil toneladas, el 6,5% de total del país.

Partiendo del análisis del Censo Algodonero realizado por el Consejo Profesional de Ingenieros Agrónomos del Chaco (CPIACH) y dado a conocer por el Ministerio de Producción de la provincia (en base a datos de la

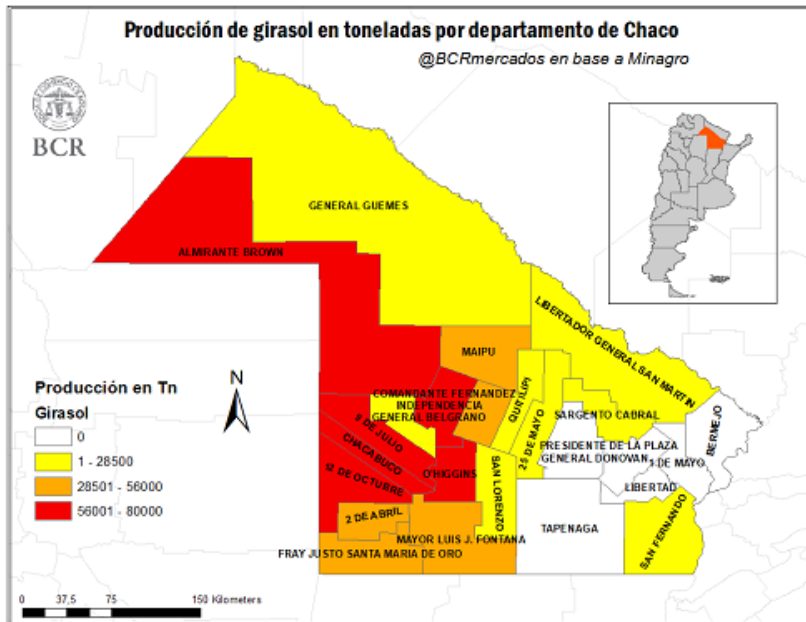
**Producción por departamento en la provincia de Chaco (en toneladas).
Campaña 2016/17**

Departamento	Maíz	Soja	Sorgo	Trigo	Girasol	TOTAL	Participación en total prov.
Almirante Brown	513.689	325.546	9.750	7.908	72.500	929.393	21,13%
12 de Octubre	223.335	214.400	12.650	10.773	76.960	538.118	12,23%
9 de Julio	234.960	128.220	11.712	5.544	79.344	459.780	10,45%
Chacabuco	157.542	146.240	9.790	7.196	78.080	398.818	9,07%
2 de Abril	176.400	103.800	12.320	14.008	39.480	346.008	7,87%
Independencia	145.275	119.223	15.880	6.237	56.250	342.865	7,79%
Gral. Belgrano	93.262	131.670	8.640	4.935	28.500	267.007	6,07%
Maipú	115.320	53.354	8.715	2.893	38.220	218.502	4,97%
Comandante Fernández	55.500	83.934	22.160	3.784	44.850	210.228	4,78%
Mayor Luis J. Fontana	82.869	34.810	17.280	13.155	38.190	186.304	4,24%
O'Higgins	37.808	4.603	4.699	25.725	74.560	147.395	3,35%
Fray Justo Santa María de Oro	41.250	30.450	10.200	4.606	47.535	134.041	3,05%
Gral. Güemes	68.788	15.557	7.920	830	15.210	108.305	2,46%
San Lorenzo	14.384	3.270	2.322	572	5.586	26.134	0,59%
Quitilipi	2.204	11.192	574	650	11.200	25.820	0,59%
San Fernando	18.414	2.873	1.295	2.087	2.087	24.669	0,56%
Libertador Gral. San Martín	11.609	2.702	1.044	352	650	16.357	0,37%
Sargento Cabral	4.875	2.718	5.220	114	1.200	14.127	0,32%
25 de Mayo	1.980	97	1.820		625	4.522	0,10%
Pte. De la Plaza	420		126			546	0,01%
Total Chaco	1.999.884	1.414.659	164.087	109.282	711.027	4.398.939	
Total Nacional	49.475.895	54.971.626	2.526.931	18.557.532	3.546.707	129.078.691	
Participación en el total nacional	4,04%	2,57%	6,49%	0,59%	20,05%	3,41%	

Fuente: @BCRmercados en base a Ministerio de Agroindustria



AÑO XXXVI – N° 1870 – VIERNES 10 DE AGOSTO DE 2018



superficie promedio sembrada con los diferentes cultivos en las últimas campañas), se obtiene que el área agrícola de la provincia se destina principalmente al cultivo de la soja (aproximadamente un 48%) y luego siguen en orden de importancia los cultivos de algodón y girasol con un 32% del área entre ambos cultivos (que se reparten según los años aproximadamente en partes iguales). El resto corresponde a maíz 9% y sorgo 8%, mientras que un 3% son ocupados para otros cultivos extensivos.

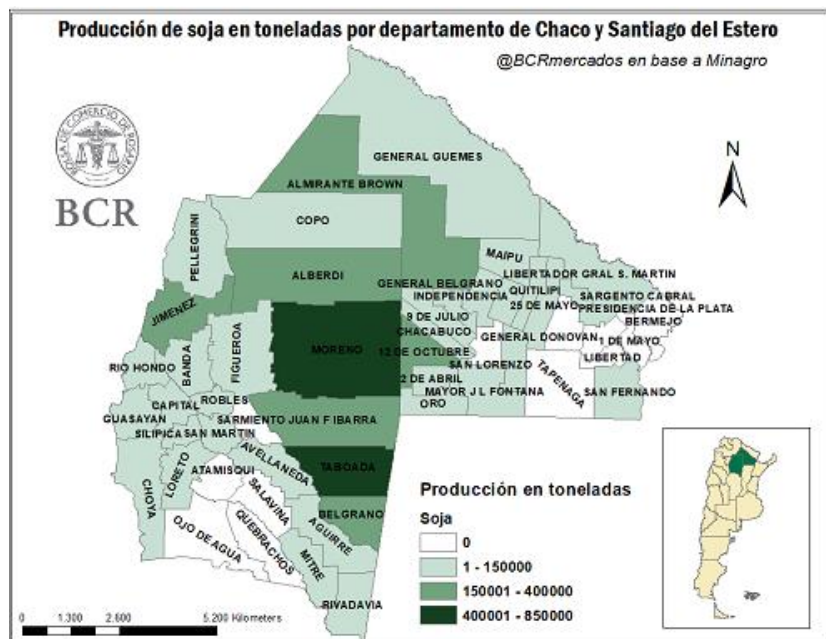
Este esquema se fue consolidando en las últimas campañas en base a distintas situaciones. Por un lado la firme consolidación del área destinada a soja en la provincia, que fue ganando terreno especialmente a partir de fines de los años 90 en adelante, colocándose como primer cultivo en superficie, con un área destinada a la oleaginosa que se consolidó en las 600.000 a 650.000 hectáreas.

A esto se agrega una tendencia del algodón a reducir la superficie sembrada que, en promedio, se ubicó

en las últimas seis campañas en el segundo lugar luego de la soja y por su parte el girasol, como el cultivo de renta que compite fuertemente por área con el algodón, dependiendo de las condiciones de mercado y muy especialmente de las lluvias de otoño-invierno que determinan cada año la superficie final a sembrar de este cultivo. Se observa claramente que aquellos que se dedican a hacer girasol en general le restan área de siembra al algodón.

Sin embargo, en la campaña 2016/17 la distribución de la superficie, según datos del Ministerio de Agroindustria de la Nación, se modificó de forma considerable en relación al panorama planteado por CPIACH para las últimas seis campañas. La soja y el girasol

tuvieron una participación similar en el área agrícola del 32,3% y 31,7% respectivamente. El maíz, como se pudo prever a partir de los datos de producción, tuvo un importante crecimiento alcanzando el 21% del área sembrada provincial.



7 / 23

VOLVER



AÑO XXXVI – N° 1870 – VIERNES 10 DE AGOSTO DE 2018

Más de la quinta parte de la producción chaqueña se lleva a cabo en el departamento de Almirante Brown, en el noroeste de la provincia y sobre el límite con Santiago del Estero y Salta. En este departamento se produjeron cerca de 930 mil toneladas de grano en la campaña 2016/17, destacándose los volúmenes cosechados de soja y maíz que superan por amplio margen a los obtenidos en los demás departamentos de la provincia. Del cereal se obtuvieron 514 mil toneladas, más del 25% del total provincial, mientras que la soja alcanzó las 326 mil toneladas, 23% de la producción provincial de la oleaginosa.

Detrás de Almirante Brown aparecen en orden de importancia los departamentos de 12 de octubre y 9 de julio, ubicados al sur del primero sobre el límite con Santiago del Estero, con producciones de 538 y 160 mil toneladas para la campaña 2016/17, respectivamente. Estos volúmenes producidos representan el 12,2% y el 10,5% de la cosecha provincial.

Estos tres departamentos junto a Chacabuco y O'Higgins se reparten más de la mitad de la producción de girasol de la provincia. Los cinco produjeron volúmenes similares que rondan entre las 72,5 y 80 mil toneladas.

La cadena oleaginosa chaqueña comprende prácticamente en su totalidad la producción primaria. La materia prima obtenida de la cosecha se transporta al complejo industrial/portuario del Gran Rosario para su industrialización y/o exportación.

Una parte de la producción que se envía al complejo del Gran Rosario llega por vía fluvial desde el puerto de Barranqueras y desde la terminal operada por ACA en Vilelas. Durante el año 2017, ambos establecimientos operaron en conjunto más de medio millón de toneladas de granos (soja, maíz y trigo), un volumen que marcó un nuevo récord histórico.

Las casi 506 mil toneladas de granos transportadas por barcas en 2017 implicaron un aumento del 25,7% en relación al volumen del año anterior. Si se lo compara con lo sucedido en el año 2015, el crecimiento de la

Granos despachados desde puertos de la provincia de Chaco (en millones de toneladas)

Puerto	2015	2016	2017
Barranqueras	127.116	250.856	269.162
ACA (Vilelas)	159.402	151.752	236.734
Total	286.518	402.608	505.896

Fuente: Subsecretaría de Puertos y Vías Navegables de la Nación

cantidad de granos transportados por vía fluvial partiendo desde los puertos chaqueños fue de 76,6%. A diferencia de lo registrado en 2015, en los años siguientes fue Barranqueras la terminal que despachó mayor volumen.

La producción agrícola del Chaco constituye el principal rubro exportador de la provincia. En el año 2017, las exportaciones provinciales sumaron 327 millones de dólares en total, de los cuáles 217 millones corresponden a lo producido en el campo. Los cereales (principalmente el maíz) originados en Chaco aportaron U\$S 157 millones a la economía nacional, mientras que el complejo oleaginoso (principalmente poroto de soja) generó U\$S 60 millones.

Santiago del Estero

La estructura productiva de Santiago del Estero posee una fuerte incidencia primaria, asentada en la producción de las cadenas textil-algodonera (producción que ha crecido en los últimos años); oleaginosa (principalmente soja); cerealera (maíz); caprina (productora de carne y lácteos); carne bovina; y en menor medida, forestal (bosque nativo). Por su parte, la actividad turística es otro de los ejes sobre los que se desarrolla su economía, fundamentalmente en la localidad de Termas de Río Hondo.

La provincia es la principal productora de algodón del país en la actualidad (41% del total nacional). Antes del año 2015, la número uno era Chaco; la cual fue relegada al segundo lugar por Santiago del Estero. Asimismo, Santiago ocupa la cuarta posición entre las provincias con mayor área sembrada de maíz y se encuentra en el tercer lugar dentro de las provincias dedicadas a actividades cabriteras (stock caprino en cantidad de cabezas cuenta con el 12,9% a nivel nacional).





AÑO XXXVI – N° 1870 – VIERNES 10 DE AGOSTO DE 2018

La producción agrícola de Santiago del Estero en la campaña 2016/17 llegó a aproximadamente 8,5 millones de toneladas sumando maíz, soja, trigo y sorgo. Este monto representó el 6,8% de la producción total nacional de los cuatro granos mencionados.

Los cultivos que más se destacan dentro de la producción provincial son los cereales de grano grueso. El maíz fue el cultivo de mayor peso dentro de la cosecha provincial quedando cerca de alcanzar las 4,5 Mt, lo que representó el 9,1% del total nacional. El sorgo, que si bien es el cultivo extensivo de menor volumen producido, es el que brinda el mayor aporte a la producción nacional. Las casi 305 mil toneladas cosechadas en la campaña 2016/17, implicaron un aporte del 12,1% a la producción total de sorgo en Argentina.

Siguiendo con los cereales, pero esta vez de grano fino, la producción de trigo fue de 545 mil toneladas, aportando cerca del 3% al total nacional.

La cosecha de soja santiagueña, la segunda de mayor importancia en la provincia, fue de 3,16 millones de toneladas. Este volumen cosechado representó el 5,7% de la producción de la oleaginosa a nivel país. Este registro de producción marcó un nuevo record histórico en relación a la soja superando las 2,95 Mt alcanzadas en la campaña 2009/10. Luego de esta producción record, superada en el último ciclo, le siguen campañas de retroceso debido a condiciones climáticas negativas que disminuyeron los rindes en la región (sequías).

La superficie cultivada de soja en la provincia abarca aproximadamente 872 mil hectáreas (4,8% del total nacional). La misma se concentra al este de la provincia en la zona de secano, con precipitaciones estivales. Dicha producción es procesada fuera de la provincia o es exportada como grano. Se destaca la importancia del polo portuario-agroindustrial de Rosario como destino de la producción o puerta de salida al exterior.

**Producción por departamento en la provincia de Santiago del Estero (en toneladas).
Campaña 2016/17**

Departamento	Maíz	Soja	Sorgo	Trigo	TOTAL	Participación en total prov.
Moreno	1.396.720	832.212	8.250	33.318	2.270.500	26,73%
Gral. Taboada	511.360	741.156	15.543	151.443	1.419.502	16,71%
Alberdi	618.240	265.512	10.200	14.500	908.452	10,70%
Belgrano	179.400	374.329	5.760	137.916	697.405	8,21%
Jiménez	395.250	210.000	38.475	53.613	697.338	8,21%
Juan F. Ibarra	341.030	270.690	4.160	26.730	642.610	7,57%
Pellegrini	391.000	122.500	21.600	29.336	564.436	6,65%
Rivadavia	123.200	74.460	23.100	51.069	271.829	3,20%
Aguirre	114.540	49.464	10.325	15.157	189.486	2,23%
Mitre	79.050	52.500	19.200	4.606	155.356	1,83%
Río Hondo	70.400	35.000	16.200	14.649	136.249	1,60%
Guasayán	35.200	15.000	20.250	2.296	72.746	0,86%
Choya	30.800	16.800	15.120		62.720	0,74%
Copo	27.200	25.947	8.004		61.151	0,72%
Silipica	25.925	12.250	14.175	3.537	55.887	0,66%
Banda	28.050	12.000	11.340	1.755	53.145	0,63%
Capital	24.800	12.250	14.175	1.560	52.785	0,62%
Robles	24.400	10.500	14.175	3.537	52.612	0,62%
Loreto	19.500	6.000	12.150		37.650	0,44%
Avellaneda	12.160	11.492	4.108		27.760	0,33%
San Martín	10.200	7.000	10.125		27.325	0,32%
Figueroa	11.200	2.800	4.800		18.800	0,22%
Sarmiento	14.280		3.255		17.535	0,21%
Total Santiago del Estero	4.483.905	3.159.862	304.490	545.022	8.493.279	
Total Nacional	49.475.895	54.971.626	2.526.931	18.557.532	125.531.984	
Participación en el total nacional	9,06%	5,75%	12,05%	2,94%	6,77%	

Fuente: @BCRmercados en base a Ministerio de Agroindustria

Además del desarrollo de la etapa primaria, en la provincia se encuentra un único establecimiento de procesamiento de soja orientado a la producción de biodiesel, la empresa Viluco SA. El mismo se encuentra ubicado geográficamente en el suroeste provincial (Ciudad de Frías), distante del área de producción provincial de soja. La empresa se abastece de granos que provienen de las provincias de Salta y Jujuy, parte por ferrocarril, y se orienta a la producción de biodiesel. Esta es la única de las doce plantas de gran tamaño destinadas a la producción de biodiesel que se encuentra fuera de la provincia de Santa Fe. La empresa posee una planta con capacidad de procesar hasta un millón de toneladas al año y producir más de 200 mil toneladas de biodiesel.

La superficie cultivada de maíz en la provincia abarca aproximadamente 684.500 hectáreas (10,5% del total nacional). Entre las campañas 2006/07 y 2016/17, la misma se incrementó un 469%. También se ha observado un aumento en los rendimientos, a pesar de las fluctuaciones experimentadas por la notable variabilidad climática.



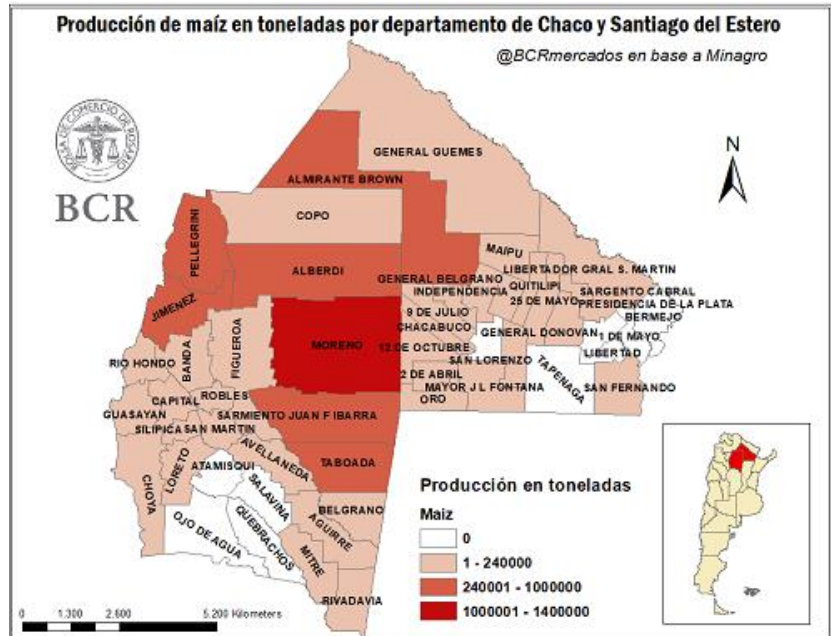
AÑO XXXVI – N° 1870 – VIERNES 10 DE AGOSTO DE 2018

La mayor parte de la producción agrícola santiagueña se realiza en el departamento Moreno, ubicado al este sobre la parte central del territorio y limitando con el departamento chaqueño de 12 de Octubre, el segundo de mayor importancia para la producción agrícola de esa provincia. Este departamento es el principal productor de maíz, por amplia diferencia, y de soja. Sumando, además, las modestas producciones de trigo y sorgo, se produjeron en la campaña 2016/17 en Moreno 2,27 Mt, lo que se traduce en un 26,7% del total provincial.

En segundo lugar aparece Gral. Taboada, con una producción de 1,42 Mt, 16,7% del acumulado de la provincia. Este departamento se destaca por ser el principal productor de trigo con más de 150 mil toneladas y acaparando el 28% de la cosecha provincial total. En tercer lugar se posiciona el departamento de Alberdi con una producción de poco más de 900 mil toneladas, 10,7% del total de la provincia.

La producción agrícola extensiva es por el lejos el principal rubro de exportación de la provincia. En el año 2017, Santiago del Estero originó productos que se exportaron por un valor de U\$S 754 millones, de los cuales U\$S 519 millones tuvieron que ver con ventas externas de cereales (en su mayoría correspondientes a maíz) y U\$S 118 millones de oleaginosas (soja).

Santiago del Estero es la mayor productora de algodón de nuestro país. El cultivo del algodón es tradicional en la provincia y se realiza tanto bajo riego como en seco. En 2015, ésta provincia superó a la provincia de Chaco (principal provincia productora de algodón en la Argentina) con 326.120 toneladas producidas. Igualmente, la participación promedio entre 2010 – 2014 osciló alrededor del 20% y 30% de la producción nacional de algodón, luego de Chaco. En la campaña 2016/17 la producción algodonera alcanzó las 330 mil toneladas, superando ampliamente las 136 mil cosechadas en Chaco.



Durante la última década, la producción registró una evolución errática, debido, entre otros, a factores climáticos y variaciones en los precios internacionales. La cadena textil-algodonera es una de las más integradas de la provincia, siendo el algodón en bruto su principal insumo.

En la provincia se destinaron 115.300 hectáreas al cultivo del algodón en 2017. Según un informe del Ministerio de Hacienda, la localización de la mayor parte de la producción algodonera se desarrolla en la zona oriental de la provincia, bajo condiciones de seco, en los departamentos Moreno, Juan F. Ibarra y General Taboada. Estos concentran el 44% de la superficie sembrada. En la región central, en los departamentos Robles, Banda, Capital y Figueroa, que explican el 34% de la siembra, se realiza el cultivo bajo riego con mejores rendimientos en relación a la media provincial. Por su parte las plantas desmotadoras se ubican principalmente en los departamentos Banda, General Taboada, Robles y Moreno y procesan más de la mitad de la producción provincial de algodón en bruto. El resto se destina a desmotadoras ubicadas, mayormente, en las provincias del Chaco y Santa Fe. Las etapas posteriores del procesamiento se realizan, en su mayor parte, fuera de la provincia.



AÑO XXXVI – N° 1870 – VIERNES 10 DE AGOSTO DE 2018



COMMODITIES

Argentina podría ser el país de mayor tasa de crecimiento productivo en trigo en los próximos 10 años, según OCDE-FAO

JULIO CALZADA – SOFÍA CORINA

Como hicimos anteriormente con el poroto de soja, procedimos a analizar cualitativa y cuantitativamente las cifras estadísticas de la OCDE/FAO para los próximos 10 años en el mercado internacional de trigo. Se obtuvieron interesantes conclusiones: los precios nominales en 10 años registrarían un moderado aumento del 11% respecto de los valores actuales, pero el crecimiento estaría por debajo de la inflación internacional. Crecería la producción mundial, impulsada principalmente por un incremento en los rindes por hectárea. La buena noticia para Argentina es que su producción crecería en 10 años a una tasa superior a la que evidenciaría la producción mundial, la de Rusia y la UE. Para el 2027 Egipto seguiría siendo el principal importador de trigo del mundo con 15,2 Mt y Brasil, como principal importador del trigo argentino, aspira a incrementar sus compras en un 20%. En cuanto a exportaciones, Rusia se posiciona fuerte con un crecimiento esperado del 28% del volumen exportable mientras que Argentina le empata a la Unión Europea con un incremento del 17% para el año 2027.

Conclusión N°1: Los precios nominales de trigo en 10 años registrarían un moderado aumento del 11% respecto de los valores actuales. Esto equivale a un incremento promedio anual de 1,1%, que estaría por debajo de la tasa de inflación estadounidense que se ubica actualmente en el 2,9% anual (índice de precios al consumidor). De esta forma se desprende de las proyecciones de la OCDE-FAO que los precios caerían en términos reales en un 13% para el año 2027.

La baja de precios en términos reales prevista para el trigo en 10 años no es una buena noticia para los países productores de trigo, entre ellos Argentina. Según la OCDE-FAO el precio nominal de exportación trigo se

Cuadro N° 1: ¿Qué predice la OCDE-FAO para el trigo a nivel mundial al 2027?

Principales indicadores

Rubro	Promedio 2015/2017	Proyección al 2022	Proyección al 2027	Posible variación al 2027
Producción mundial (Mt)	750,5	793,3	832,6	11%
Area sembrada mundial (Mha)	220,6	223,2	229,1	4%
Rinde promedio mundial (t/ha)	3,40	3,56	3,72	9%
Consumo mundial (Mt)	726,6	783,3	823,8	13%
Consumo humano (Mt)	496,4	524,7	547,4	10%
Consumo animal (Mt)	139,5	154,6	166,9	20%
Precios reales (U\$/t)	187,4	178,3	163,3	-13%
Precios nominales (U\$/t)	206,6	223,2	229,1	11%

Fuente: @BCRmercados en base a Proyecciones agrícolas OCDE-FAO 2018/2027

habría ubicado en promedio en el período 2015/2017 en 206,6 U\$/tn. De acuerdo a sus proyecciones, este precio nominal llegaría en el 2027 a 229,1 U\$/tn, con un incremento del 11% en 10 años.

Pero al analizar las estimaciones del Organismo para los precios reales, vemos que en el período 2015/2017 el trigo se ubicaba en 187 U\$/tn, en tanto que se espera que en el 2027 sea de 163 U\$/tn, lo que implica una baja del 13% en 10 años. Lamentablemente, los precios nominales del cereal subirán pero por debajo de la inflación internacional, según estas proyecciones.

Conclusión N°2: En 10 años, para el 2027, crecería la producción mundial de trigo, siendo Argentina el país con el mayor incremento productivo –en términos relativos- en los próximos 10 años.

Según lo proyectado por este organismo y expuesto en el cuadro N°2, la producción mundial de trigo crecería un 11% en 10 años pasando de 750 Mt (Millones de toneladas) a 832,6 Mt. Esta situación se daría principalmente por un aumento de la productividad unitaria del 9% (de la mano de los avances tecnológicos) y en menor medida del aumento del área (4%).

Se destaca la proyección del crecimiento productivo para Argentina. En los próximos 10 años la producción triguera de nuestro país crecería un 19%, superando a la tasa de crecimiento de otros países productores por excelencia como los pertenecientes a la Unión Europea





AÑO XXXVI – N° 1870 – VIERNES 10 DE AGOSTO DE 2018

Cuadro N°2: ¿Qué predice la OCDE-FAO en la producción de trigo a nivel países al 2027?

<u>Rubro</u>	promedio 2015/2017	Proyección al 2027	Posible variación al 2027
Producción Mundial (Mt)	750,5	832,6	11%
Producción Unión Europea (Mt)	152,3	164,4	8%
Producción Rusia (Mt)	73,4	83,9	14%
Producción Ucrania (Mt)	26,2	30,6	17%
Producción Argentina (Mt)	15,9	18,9	19%

Fuente: Proyecciones agrícolas OCDE-FAO 2018/2027 (8%), Rusia (14%) y Ucrania (17%).

Es menester mencionar que la Bolsa de Comercio de Rosario proyecta para la próxima campaña 2018/19 20 millones de toneladas de trigo, cifra que supera incluso la producción estimada por la OCDE-FAO a 10 años y marcaría un récord productivo absoluto. Este crecimiento en las proyecciones de trigo en Argentina se sostiene en base a un crecimiento del área de siembra a 6,18 millones de hectáreas y un rendimiento nacional que se estima por encima del promedio histórico debido a la tecnología aplicada y las buenas condiciones meteorológicas reinantes. Esperemos que este escenario finalmente se concrete a fin de año.

Si Argentina llega a ser el país de mayor tasa de crecimiento productiva de trigo en los próximos 10 años será principalmente por las políticas y acciones implementadas en los últimos años: la eliminación de derechos de exportación y restricciones a las exportaciones, tipo de cambio competitivo, la fuerza

arrolladora de sus productores que apuestan a sembrar mayores extensiones, el paquete tecnológico aplicado al cultivo y las inversiones en activos fijos de los hombres de campo.

Conclusión N°3: Para el 2027 Egipto seguiría siendo el principal comprador de trigo del mundo con 15,2 Mt incrementando en un 29% su volumen de compra.

El cuadro N°3 muestra las predicciones de la OCDE-FAO en materia de importaciones de trigo. El comercio internacional pasaría de 168,4 Mt actuales (promedio anual 2015/2017) a 193,2 Mt en el 2027. El incremento sería de 15% en 10 años. Egipto seguiría siendo el principal comprador de trigo del mundo con 15,2 Mt incrementando en un 29% su volumen de compra.

Brasil seguiría siendo el principal comprador de trigo argentino y proyecta un crecimiento de sus importaciones del 20% pasando de 6,9 Mt a 8,3 Mt. Según las estadísticas del SENASA, Argentina le exportó a Brasil en el año 2017 5,23 millones de toneladas de trigo y 365.830 kg de harina de trigo. En tanto, el USDA (Departamento de Agricultura de Estados Unidos) estima que Argentina le exportará a su país vecino 7,5 millones de toneladas para la próxima campaña 2018/19.

El fuerte crecimiento previsto para las importaciones mundiales según la OCDE-FAO (y para países específicos como Egipto, Indonesia y Brasil) es un buen dato para naciones como la nuestra que cuentan con interesantes toneladas para exportación.

Cuadro N°3: ¿Qué predice la OCDE-FAO en materia de importaciones de trigo a nivel países al 2027?

<u>Rubro</u>	promedio 2015/2017	Proyección al 2027	Posible variación al 2027
Importaciones Mundiales (Mt)	168,4	193,2	15%
Importaciones de Egipto (Mt)	11,8	15,2	29%
Importaciones Indonesia (Mt)	10,1	13,8	36%
Importaciones de Brasil (Mt)	6,9	8,3	20%

Fuente: Proyecciones agrícolas OCDE-FAO 2018/2027

Conclusión N°4: Rusia seguiría liderando como principal exportador de trigo del mundo marcando un incremento del 28% en la próxima década. Argentina le empata a la Unión Europea con un 17% de incremento del volumen exportable en el periodo analizado.





AÑO XXXVI – N° 1870 – VIERNES 10 DE AGOSTO DE 2018

Cuadro N°4: ¿Qué predice la OCDE-FAO en materia de exportaciones de trigo a nivel países al 2027?

Rubro	promedio 2015/2017	Proyección al 2027	Posible variación al 2027
Exportaciones mundiales (Mt)	175,1	198,6	13%
Exportaciones Rusia (Mt)	31,3	40,2	28%
Exportaciones Unión Europea (Mt)	29,9	34,9	17%
Exportaciones de EE.UU (Mt)	25,2	26,39	5%
Exportaciones Argentina (Mt)	10,6	12,4	17%

Fuente: Proyecciones agrícolas OCDE-FAO 2018/2027

El cuadro N°4 refleja las proyecciones en materia de exportaciones de trigo. Rusia se destaca con incremento del 28% en su saldo exportable, pasando de 31,3 Mt a 40,2 Mt en la próxima década.

Argentina, por su parte, se posicionaría en el mercado internacional con un incremento del 17% en su saldo exportable pasando de 10,2 a 12,4 millones de toneladas de trigo en 10 años. Este incremento porcentual es igual al que mostraría la Unión Europea, pero si lo analizamos en términos de volumen, la Unión Europea incrementa sus exportaciones en casi 9 millones de toneladas mientras en Argentina 2 Mt aproximadamente.

El de menor crecimiento sería Estados Unidos, quien exportó en el período 2015/2017 un promedio anual de 25,2 Mt de trigo y en el 2027 podría comercializar 26,69 Mt. Apenas 1,2 millones de toneladas más (incremento de solo el 5%).

Conclusión N°5: El consumo mundial de trigo crecería en 97,2 millones de toneladas en la próxima década para posicionarse en un total de 823,8 Mt. China se posiciona con el mayor aumento en volumen consumido (+ 22,6 Mt), mientras que en términos porcentuales Pakistán se ubica primero con un 25% de aumento en los próximos 10 años.

El cuadro N°5 muestra que el crecimiento mundial del consumo de trigo sería del 13% en la próxima década. Este valor se sostiene principalmente por el fortalecimiento del consumo animal cuyo crecimiento es del 20%. En tanto, el consumo humano de trigo se incrementaría un 10%. Entre ambos rubros y sumando el biocombustible y otros usos, se construye un consumo total de 823,2 Mt a nivel global.

China seguiría consumiendo fuertemente al trigo y absorbería 137,8 millones de toneladas para el año 2027. Esto indica que el incremento en volumen consumido sería de 22,6 millones de toneladas más respecto a este año. Pakistán por su parte, aumenta su participación del consumo de trigo en un 25% para los próximos 10 años. Por el contrario, la Unión Europea se mantendría relativamente estable con una variación del 5% para ubicarse en 134,5 millones de toneladas de trigo consumido.

Por último, en lo que respecta al principal comprador de Argentina, Brasil en 10 años pasaría de consumir 11,5 Mt a 13,1 Mt, es decir, incrementaría su consumo en un 14%. En este sentido, Argentina apunta a satisfacer el mercado internacional promovido por un importante aumento de su producción.

Cuadro N°5: ¿Qué predice la OCDE-FAO en materia de consumo de trigo a nivel países al 2027?

Rubro	promedio 2015/2017	Proyección al 2027	Posible variación al 2027
Consumo Mundial (Mt)	726,6	823,8	13%
Consumo de China (Mt)	115,2	137,8	20%
Consumo Unión Europea (Mt)	128,2	134,5	5%
Consumo India (Mt)	97,2	108,9	12%
Consumo Pakistan(Mt)	25,3	31,5	25%
Consumo Thailandia(Mt)	22,4	24,9	11%
Consumo Brasil (Mt)	11,5	13,1	14%

Fuente: Proyecciones agrícolas OCDE-FAO 2018/2027





AÑO XXXVI – N° 1870 – VIERNES 10 DE AGOSTO DE 2018



COMMODITIES

¿Qué se espera para la oferta y demanda de trigo argentino 2018/19?

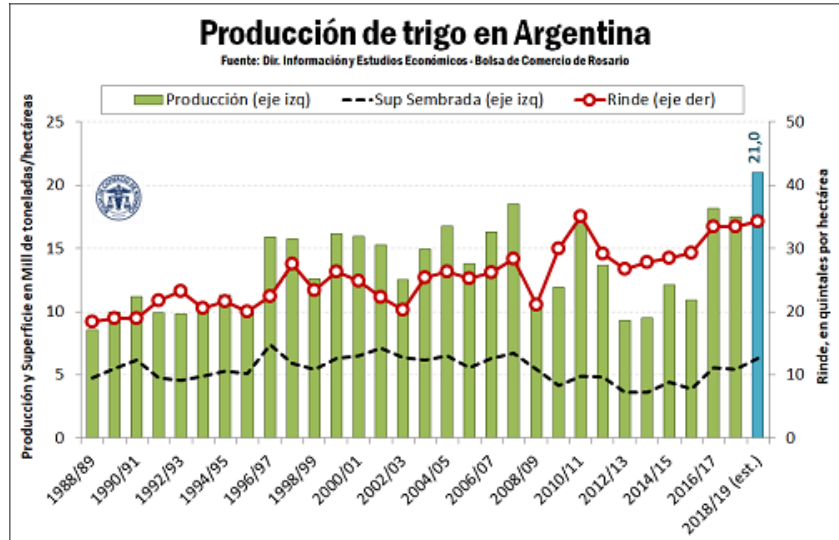
FRANCO RAMSEYER - DESIRÉ SIGAUDO - EMILCE TERRÉ

Si bien se confirma un mercado tirante para el empalme de campañas de trigo, el nuevo ciclo dará revancha. El sector productivo argentino se encamina a obtener una cosecha récord de trigo para el 2018/19, sobre la base de una superficie estimada en 6,32 M ha. Con rindes tendenciales, ello facilitaría una producción de 21 Mt, habilitando una nueva marca histórica para las exportaciones del grano.

Aprovechando las buenas condiciones atmosférica y de reservas de humedad, el sector productivo en Argentina apunta no sólo a un incremento del 16% en el área sembrada, que se estima en 6,32 millones de hectáreas, sino también a potenciar tanto como sea posible el rendimiento unitario mediante la inversión en fertilizantes y manejo. Este marco permite trabajar con una hipótesis de rindes tendenciales que dejaría la producción en torno a los 21 millones de toneladas, un récord histórico para Argentina.

Esta producción récord de 21 millones de toneladas no sólo lograría satisfacer las necesidades de la molinería local, sino que habilitaría un saldo exportable récord para el cereal de nuestro país. Los despachos al exterior podrían alcanzar una marca histórica en torno a los 13,5 millones de toneladas.

Apoyando la idea de una gran fortaleza de la demanda exportadora en el nuevo ciclo, las ventas comprometidas al exterior a la fecha resultan las más altas registradas. Éstas suman 4,3 Mt para el año comercial 2018/19, algo más del 30% de los despachos que se están proyectando para todo el ciclo.



De confirmarse estos guarismos, el stock final 2018/19 podría mostrar una leve recuperación respecto al valor de la campaña inmediata anterior, aunque aún permanecería un 70% por debajo del promedio de los cinco años anteriores. La tabla que sigue resume el balance de oferta y demanda, según las proyecciones efectuadas desde la Dirección de Informaciones y Estudios Económicos de la Bolsa de Comercio de Rosario.

Como surge de la tabla, el principal escollo que le queda al trigo en Argentina es llegar a la campaña



AÑO XXXVI – N° 1870 – VIERNES 10 DE AGOSTO DE 2018

Estimaciones de oferta y demanda para el Trigo en Argentina

(Diciembre - Noviembre)

		2016/17	Estimado 2017/18	Proyectado 2018/19
Área Sembrada	Mil. Ha.	5,61	5,43	6,32
Área Cosechada	Mil. Ha.	5,44	5,24	6,14
Área Perdida	Mil. Ha.	0,17	0,19	0,18
Rinde	QQ/Ha.	33,4	33,4	34,2
STOCK INICIAL	Mil. Ton	1,5	0,3	0,0
PRODUCCIÓN	Mil. Ton	18,2	17,5	21,0
OFERTA TOTAL	Mil. Ton	19,7	17,8	21,0
CONSUMO DOMÉSTICO	Mil. Ton	6,5	6,5	6,9
Uso Industrial	Mil. Ton	5,9	5,7	6,2
Semilla y otros	Mil. Ton	0,7	0,8	0,7
EXPORTACIONES	Mil. Ton	12,8	11,4	13,5
DEMANDA TOTAL	Mil. Ton	19,3	17,8	20,4
STOCK FINAL	Mil. Ton	0,3	0,0	0,6
Stock/Consumo	(%)	2%	0%	3%

Fuente: Dir. Información y Estudios Económicos - Bolsa de Comercio de Rosario

@BCRmercados

próxima. La caída en la producción como consecuencia de los excesos hídricos del invierno pasado se enfrentó con una demanda muy activa en la actual campaña 2017/18, que exprimiría el nivel de inventarios en Argentina.

Hay expectativas en que pueda repetirse el avance de la cosecha que, para fines de noviembre del año pasado, había logrado cubrir el 35% del área bajo cultivo de trigo, aunque ello dependerá de la evolución de las reservas hídricas en los próximos meses.

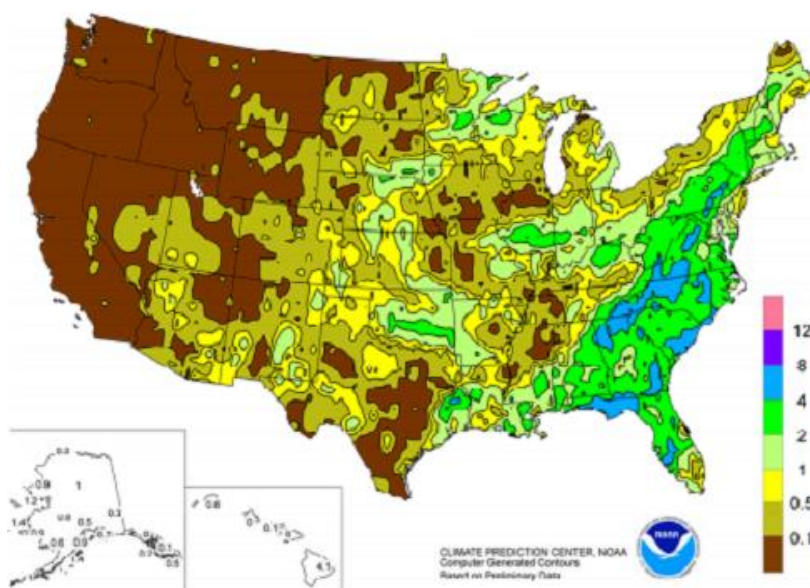
Mientras tanto, el mercado doméstico se hizo eco de la escasez de disponibilidades de trigo y el precio del segmento disponible en el Mercado Físico de Rosario se mantuvo por encima de los \$ 6.000 toda la semana, cerrando el período con un valor de referencia de la Cámara Arbitral de Rosario de \$ 6.100/t. En lo que va de agosto, el cereal ha experimentado un incremento del 5,2% en su cotización disponible, en tanto que el precio del trigo nuevo, según surge de los contratos diciembre de MATba con descarga en Rosario, aumentó un 3,7%

en el mismo período hasta los US\$ 218/t.

Mientras tanto, a nivel global, el clima adverso continúa acrecentando el pesimismo acerca de las expectativas productivas del trigo para Estados Unidos, Australia y Europa, aunque las condiciones en la última semana comenzaron a mostrarse más favorables para la región del Mar Negro.

Para EE.UU., la consultora Lanworth recortó su proyección de producción para la campaña 2018/19 a 50,5 Mt, un 1% por debajo de lo estimado el mes pasado. Esta merma responde a las condiciones desfavorables en el norte de las Planicies estadounidenses a fines de la temporada del trigo de primavera, que termina de llenar sus granos en con bajo nivel de reserva de agua en suelo por el regreso del clima seco desde fines de julio. Ese clima seco ha estado contrarrestando los efectos benéficos de las lluvias que se habían desarrollado a principios de ese mismo mes de julio. En

Precipitación acumulada del 29 de julio al 4 de agosto (en pulgadas)



Fuente: USDA



AÑO XXXVI – N° 1870 – VIERNES 10 DE AGOSTO DE 2018

tanto, la sequedad ha permitido que la cosecha de trigo de invierno esté llegando a su fin por delante del ritmo habitual, a excepción de unas pocas zonas en la región occidental. El siguiente mapa del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos muestra la escasez de precipitaciones en la semana comprendida entre el 29 de julio y el 04 de agosto.

Por su parte, Australia sufre un empeoramiento de la sequía en su región oriental, lo que hace peligrar la producción de trigo 2018/2019, pudiendo caer a 21,5 millones de toneladas, un 4% por debajo de la última actualización de Lanworth. La misma agencia advirtió que de no revertirse el déficit hídrico de aquí a octubre, el output podría reducirse hasta los 17,1 MT.

Del lado opuesto, los países de la región este del Mar Negro (Rusia, Kazajistán, Uzbekistán, etc.) se están viendo beneficiados por un clima más frío y lluvias dispersas en el norte, a pesar de que el sur permanece seco, de acuerdo con el informe climático semanal del USDA. Esto ayudaría a apuntalar al trigo de primavera, que se encuentra en fase de llenado de granos.

Los temores por los sucesivos recortes en las expectativas de producción del Hemisferio Norte han dado sostén a los precios internacionales del cereal durante la semana, a la vez que refuerzan el optimismo para las exportaciones argentinas en el nuevo ciclo. Quedará por ver si la productividad del trigo alcanza o supera los 34,2 quintales por hectárea que se han asumido en las proyecciones aquí mencionadas. Ello estará atado, por un lado, al devenir del clima en los meses venideros (fundamentalmente hacia principios de octubre, cuando gran parte del cultivo transita su período crítico) y, por el otro lado, a factores que dependen de la voluntad del productor tales como siembra, manejo, fertilización. En estos últimos, el sector productivo argentino ha redoblado su esfuerzo de cara a la nueva campaña, jugándose entero por la revancha del trigo.



COMMODITIES

Mejora final de los precios locales, pero con poco volumen de negocios

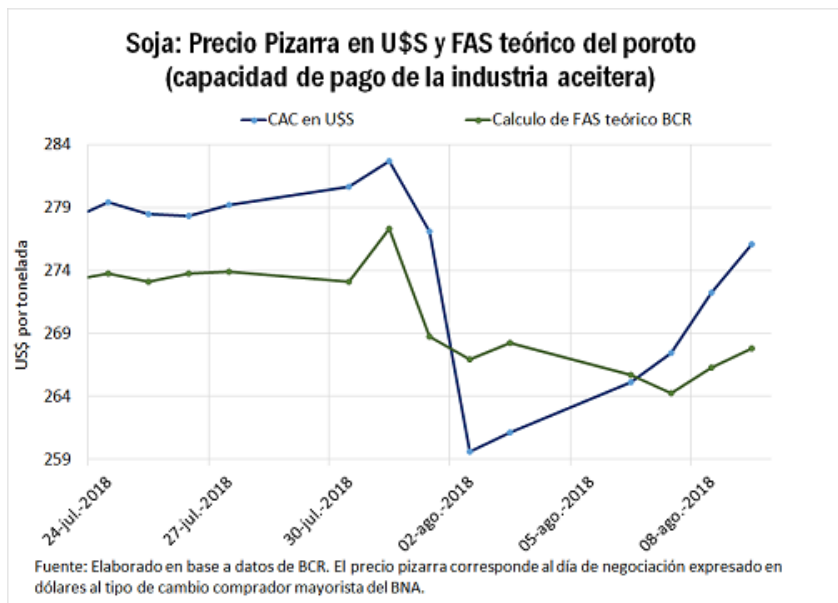
FEDERICO DI YENNO – BLAS ROZADILLA

El precio de la soja a nivel local comenzó la semana retrocediendo a partir de la menor presión demandante en el frente externo, lo que se apreció en la disminución de las primas de exportación sobre el Up River Paraná para los principales subproductos. En Chicago, preocupó la condición de desmejora de los cultivos en EE.UU. y se esperan los datos del informe mensual del USDA.

Panorama de la soja

En la semana, el precio de la soja publicado por la CAC (Cámara Arbitral de Cereales) de la Bolsa de Comercio de Rosario, expresado en moneda dura, fue de U\$S 276/t el día jueves 9 de agosto, subiendo U\$S 16,50/t (6,34 %) respecto del precio del jueves 2 de agosto, también medido en dólares.

La caída del precio de la soja local al inicio de la semana obedeció a una disminución en el precio externo de los subproductos. La capacidad teórica de pago de la industria aceitera exportadora cayó U\$S 13/t en el término de una semana. Esa disminución estuvo





AÑO XXXVI – N° 1870 – VIERNES 10 DE AGOSTO DE 2018

Soja 2017/18: Indicadores comerciales

En millones de toneladas

Al 01/08/2018	2017/18	Sem. Pasada 2017/18	2016/17	Prom ult. 5 años
Producción campaña	35,0	35,0	57,3	55,1
Compras sector exportador	5,84	5,77	8,79	10,25
Compras Industria	22,14	21,69	22,20	21,50
Compras totales	28,0	27,5	31,0	31,8
Ratio compras/Oferta	80%	78%	54%	58%
Con precios por fijar	7,9	8,1	8,1	5,2
Ratio por fijar/Compras	28%	29%	26%	16%
Con precios en firme	20,1	19,4	22,9	26,6
Ratio Compras / P. firme	72%	71%	74%	84%
Disponible para vender*	7,0	7,5	26,3	23,3
Falta poner precio	14,9	15,6	34,4	28,5
DJVE al 01/08 (2)	1,47	1,44	6,13	
Emb. y program. emb al 01/08	1,28	1,28	4,57	
Stocks exportación (3)	4,37	4,33	2,66	
Crushing acum. Estimado	13,80	13,13	16,75	
Stocks industria (4)	8,34	8,56	5,45	
Stocks ambos sectores	12,7	12,9	8,1	

Elaboración propia en base a datos de Ministerio de Agroindustria, INDEC y NABSA. Salvo especificación contraria, las cifras están expresadas en millones de toneladas.

* Se debe descontar lo que se destinará a semilla y otros usos en explotación.

(2) Declaraciones Juradas de Exportación de poroto de soja

(3) Compras sector exportador menos DJVE

(4) Compras industria menos molienda estimada

impulsada por el retroceso de los precios de los subproductos en Chicago (Se apreció en la caída de U\$S 5,6 /t que experimentaron los futuros de soja de CBOT), pero también por una menor presión demandante en el frente exportador. Se pudo apreciar la caída de las primas FOB Up River de la harina de soja Hi-Pro, que, en el caso del embarque inmediato, pasaron de + 4 sobre contrato de septiembre a -3 en el término de una semana.

Al contexto bajista en el frente externo para los productos derivados del procesamiento de la oleaginosa se le sumó la renuencia de la demanda a convalidar los precios pretendidos por la oferta, lo que se advirtió con la caída del precio de la soja en los primeros días de la semana a \$ \$ 7.100 /t. La renuencia a mejorar los precios se debe al ajustado margen de la industria en un contexto de una demanda externa cautelosa y escasa oferta interna. Entre el tipo de cambio y la suba de precios en Chicago sobre el cierre de la semana los precios mejoraron, pero aún así el

volumen de negocios es escaso, relativamente menor en comparación con lo que se hace en cereales. Se ha notado que la mayoría de las fábricas no tiene entrega inmediata de la mano de fijaciones casi nulas. La necesidad de cerrar fijaciones en el mes de julio permitió que el precio se mantuviera relativamente por encima del FAS teórico. Según datos del Ministerio de Agroindustria, se fijó precio sobre 4 millones de toneladas de soja hechas en operaciones a fijar durante el mes de julio.

También es poca la actividad de negocios hechos por soja de la nueva cosecha. En el MATba, los futuros de Soja Ros05/2019 fueron oscilando durante la semana, pero siempre por encima del ajuste observado el jueves 2 de agosto pasado. De U\$S 280,5 /t, el ajuste de este jueves quedó en 282, lo que representó una variación positiva semanal de 0,5%.

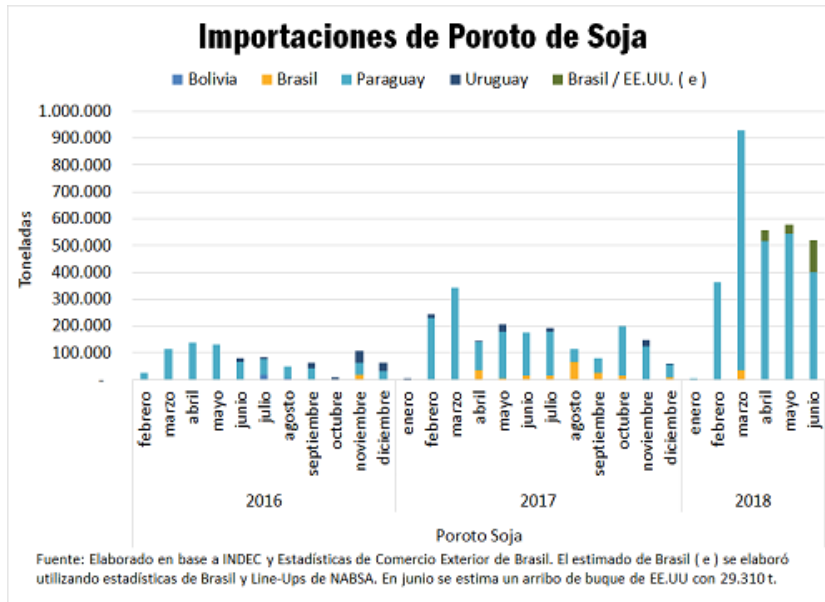
Para el primero de agosto, se llevan adquiridas 28 Mt de soja 2017/18 entre el sector exportador y el industrial, lo que equivale al 80 % de la cosecha de soja de este año. Si se tiene en cuenta lo que se destina a semilla, a la producción de balanceados y el grano que no sale del campo y se termina consumiendo en chacra, estaría quedando muy poca mercadería por comercializar en este ciclo, lo cual es comprensible considerando la fuerte pérdida productiva de este ciclo por condiciones climáticas adversas. Esto no quiere decir que no haya más soja por negociar ya que la oferta está suplementada por el stock de la campaña anterior. De hecho, según se desprende de los datos del Ministerio de Agroindustria, la industria adquirió 1,5 Mt de soja 2016/17 entre el 1° de abril y el 1° de agosto último.

La otra variable que complementa el balance de la oferta es la importación. En contraste con la menor producción (y un volumen de negocios decreciente) de soja doméstica, a la fecha las importaciones de poroto de soja mantienen un ritmo superior al de la campaña precedente. Las importaciones de poroto de soja





AÑO XXXVI – N° 1870 – VIERNES 10 DE AGOSTO DE 2018



ascendían hasta junio de 2018 a 2,94 millones de toneladas. Según las estadísticas de exportación del Ministerio de Industria y Comercio Exterior de Brasil, en el año 2018, habrían salido aproximadamente 500 mil toneladas de soja desde este país hacia Argentina. 410 mil toneladas han sido enviadas por barcazas, 51 mil en dos buques y 38 mil en camiones. Como las barcazas toman tiempo en transitar la vía del Paraná han arribado solamente 195 mil toneladas de soja de Brasil a los puertos del Up River. De Estados Unidos se tiene observado un solo buque de 29.310 toneladas mientras que la casi totalidad de las importaciones han provenido del vecino país de Paraguay, a través de barcazas arribando por el Paraná. Si se compara con el mismo período del año 2017 (ene-jun), el volumen total de importaciones resulta un 265 % más alto (1,11 Mt de enero a junio de 2017).

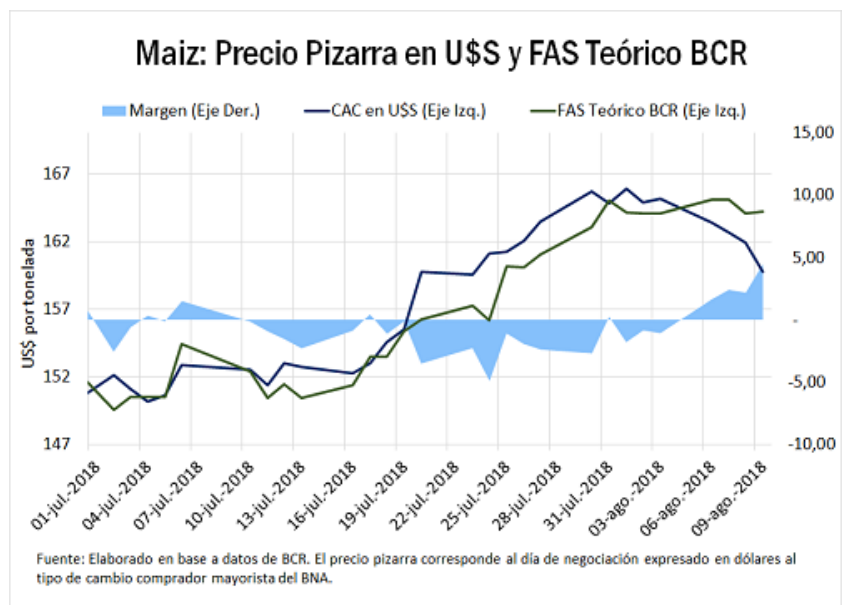
Panorama del maíz a nivel local

El precio del maíz del jueves 9 de agosto, de acuerdo al valor publicado por la CAC (Cámara Arbitral de Cereales) de la BCR, equivalió a U\$S 159,7/t, lo

que reflejó una caída de U\$S 5/t frente al precio, también medido en dólares estadounidenses, del jueves 2 de agosto. En pesos la cotización se vio influida por el derrotero de la relación cambiaria peso/dólar, quedando en \$4.400 /t al cierre de la semana frente a los \$ 4.510 del jueves 2.

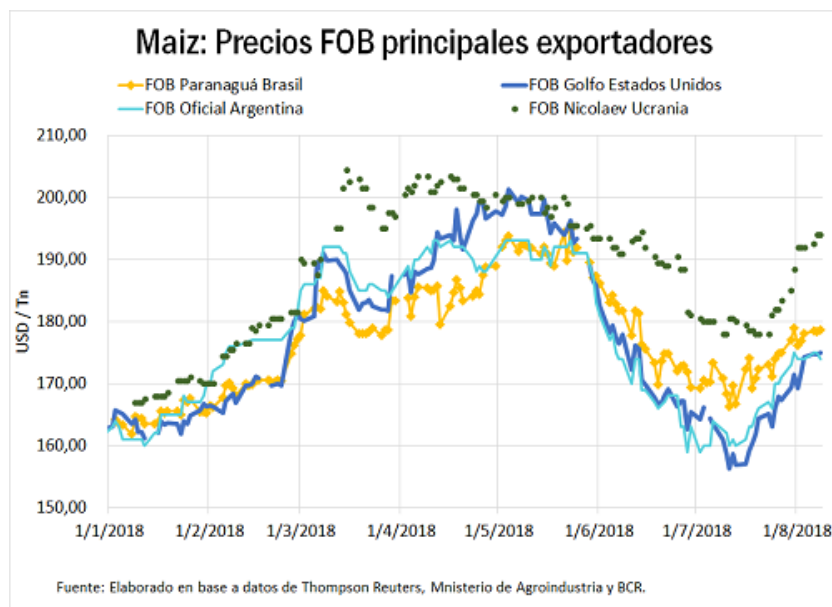
En el recinto de operaciones de la Bolsa de Comercio de Rosario, el trigo y el maíz captaron la mayor parte de la atención de la comercialización semanal. En el caso puntual del maíz, las posiciones por entrega inmediata tuvieron una mayor actividad en relación a las posiciones en diferido. En materia de precios, y a diferencia de la soja, el precio local del maíz medido en dólares disminuyó respecto a la par de la capacidad de pago teórica de la exportación a lo largo de la semana.

A lo largo del mes de julio se observó un fuerte rebote en el precio del maíz en la arena internacional, siguiendo la fuerte tónica ascendente que tuvo el trigo, luego de los problemas que atraviesan varios países productores importantes en el hemisferio norte.





AÑO XXXVI – N° 1870 – VIERNES 10 DE AGOSTO DE 2018



exterior para el año pasado (cuando las exportaciones de maíz alcanzaron un récord), lo que indica la robustez de la demanda externa por el cereal, situación que se mantiene hasta la fecha.

En el mercado de Chicago, tanto la soja como el maíz exhibieron una semana con un saldo neto positivo en sus precios, cuando se los compara con el jueves 2 de agosto. Sin embargo, el comportamiento de los precios no mostró una tendencia decididamente firme. Los contratos de mayor volumen operado en CBOT ajustaron la semana pasada en U\$S 150,1/t y U\$S 329,78/t para el maíz y la soja, respectivamente, frente a los valores de cierre de este jueves de U\$S 150,7/t y U\$S 332,16/t, lo

que implicó aumentos de 0,4% y 0,72% para uno y otro.

Mirando los indicadores comerciales, el maíz presenta un ritmo de compras y ventas externas en línea con el año pasado. Las compras del sector exportador alcanzaban, al 1° de agosto, a 16,1 Mt. Esto equivale al 50 % de la cosecha de maíz 2017/18, estando por encima del mismo indicador para la campaña pasada. Para la misma fecha, las ventas externas, por 15,11 Mt, sobrepasan las declaraciones juradas de ventas al

Ambas plazas se vieron influenciadas por la preocupación que generan las condiciones climáticas adversas en el Medio Oeste de EE.UU. Así lo refleja la encuesta que realiza el USDA sobre la condición de los cultivos. El informe publicado el lunes mostró que, de una semana a la otra, hubo una reducción de 3 puntos en el área de soja que se encontraba bajo condiciones buenas a excelentes; es decir, un 67 %. Este retroceso resultó alcista para el mercado ya que los operadores comerciales esperaban una caída de sólo 1 p.p. Para el caso del maíz, el porcentaje de los cultivos en condiciones buenas a excelentes cayó un punto porcentual, hasta un 71 % del área. Este valor estuvo en línea con lo que esperaba el mercado (en promedio).

Otro de los factores que repercutió en ambos productos, es el reposicionamiento de los diversos operadores ante el informe de oferta y demanda del USDA. Es el primer reporte de la temporada que incluye trabajo de campo sobre los cultivos

Maíz 2017/18: Indicadores comerciales

En millones de toneladas

Al 01/08/2018	2017/18	Sem. Pasada 2017/18	Campaña ant. 2016/17	Prom ult. 5 años
Producción	32,0	32,0	38,0	30,3
Compras sector exportador	16,10	15,59	17,61	15,30
Compras totales	16,1	15,6	17,6	15,3
Ratio compras / producción	50%	49%	46%	50%
Disponible para vender	15,9	16,5	20,4	15,0
Falta poner precio				
DJVE al 01/08 (1)	15,11	14,92	14,93	-
Emb. y program. emb al 01/08	11,7	11,09	12,23	
Stocks exportación (2)	1,0	0,7	2,69	

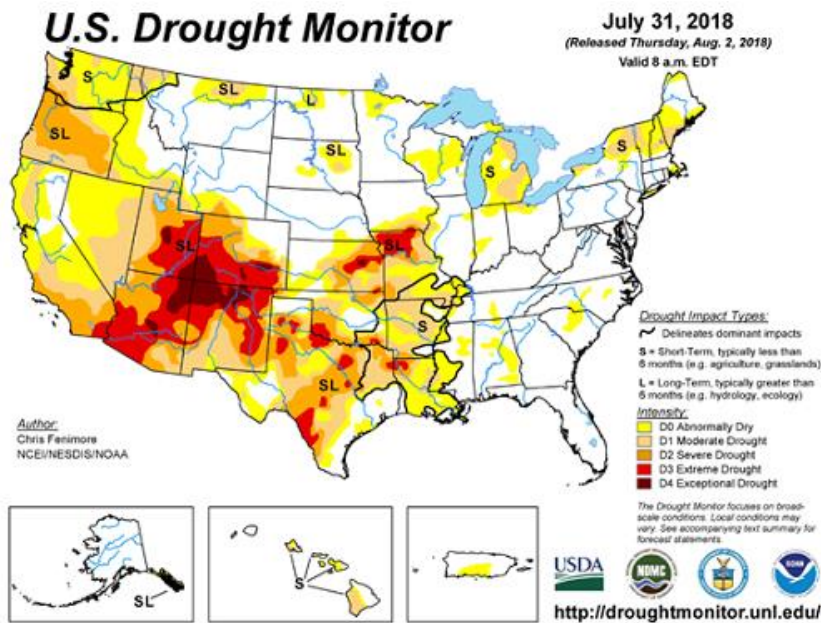
BCR© sobre estimaciones propias y datos de Ministerio de Agroindustria. Salvo especificación contraria, las cifras están expresadas en millones de toneladas.

(1) Declaraciones Juradas de Exportación de maíz

(2) DJVE menos compras de exportación



AÑO XXXVI – N° 1870 – VIERNES 10 DE AGOSTO DE 2018



estadounidenses que han resultado dañados en algunas zonas por el clima cálido y seco. Los analistas habían tenido expectativas de aumento de rindes y, por ende, producción en las cifras del USDA, tanto para maíz como para soja, pero los últimos informes climáticos moderaron estas expectativas. Particularmente, frente al transcurso de la etapa crítica de desarrollo para los cultivos, particularmente soja.

No se debe dejar de mencionar que la soja sigue siendo castigada por la guerra comercial entre China y EE.UU., lo que genera incertidumbre respecto de los negocios de exportación estadounidenses. Los analistas de mercado han estado tratando de estimar la demanda futura de poroto de soja por parte de China, ya que, más allá de la disputa, la relativa baja oferta sudamericana hace que indefectiblemente deba recurrir al mercado norteamericano. De hecho, los especialistas alemanes de Oil World estimaron que China igualmente tendrá que adquirir unas 15 Mt de soja a EE.UU. en el semestre que se inicia en octubre..



AÑO XXXVI – N° 1870 – VIERNES 10 DE AGOSTO 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
MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO (S/ DISTINCIÓN DE SEGMENTO)						
0-30 días	42,04	41,51	38.622.531	46.918.631	313	424
31-60 días	42,10	41,02	95.726.934	115.167.164	738	931
61-90 días	39,82	39,35	99.669.452	104.787.643	628	715
91-120 días	39,52	39,21	72.865.360	96.602.524	469	586
121-180 días	38,45	38,24	114.211.697	128.415.657	661	686
181-365 días	38,73	38,03	220.214.399	235.914.867	986	1.018
Total			641.310.374	727.806.487	3.795	4.360

MAV: CAUCIONES

Plazo	Tasa promedio		Monto contado		N° Operaciones	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
Hasta 7 días	43,76	38,33	470.842.418	444.069.169	2.381	2.238
Hasta 14 días	39,77	36,92	31.305.843	12.147.951	148	123
Hasta 21 días	45,00	39,00	1.090.300	561.794	7	2
Hasta 28 días	45,00	0,00	3.600	0	1	0
> 28 días	43,00	0,00	206.000	0	4	0
Total			503.448.161	456.778.914	2.541	2.363

Mercado de Capitales Argentino

09/08/18

Acciones del Panel Principal

Variable	Valor al cierre	Retorno		Beta	PER		VolProm diario (5 días)		
		Semana I	Inter-anual		Año a la fecha	Emp. Sector		Emp. Sector	
MERVAL	26.906,28	-6,84	28,58	-10,51					
MERVAL ARG	24.985,19	-7,99	26,72	-16,28					
en porcentaje									
Central Puerto	\$ 30,25	-3,51	48,66	-2,59	0,85	0,85	4,83	642.938	
Grupo Galicia	\$ 95,60	-4,54	49,19	-22,15	0,87	0,85	13,55	11,39	794.789
Pampa Energia	\$ 41,65	-4,69	11,51	-16,53	1,09	0,48	16,46	15,72	664.645
Bco. Valores	\$ 5,12	-9,54	37,63	-28,17	0,78	0,93	7,51	10,40	1.204.803
YPF	\$ 431,95	-1,56	29,54	2,42	1,05	0,93	0,84	10,40	113.477
ByM Argentinos	\$ 349,65	-7,89	160,00	3,23	0,00	1,10	-	8,64	102.910
Petrobras Brasil	\$ 168,25	3,00	116,35	76,39	1,30	0,93	22,44	10,40	257.384
Banco Macro	\$ 158,15	-8,95	8,09	-25,06	0,99	0,85	9,71	11,39	363.673
Transener	\$ 46,70	-9,50	89,84	-4,60	1,26	1,26	7,79	7,79	289.235
Siderar	\$ 12,95	-17,78	26,21	-7,97	0,89	0,85	10,74	8,64	1.534.541
Com. del Plata	\$ 4,14	-2,82	33,12	-12,29	0,79	0,48	-	15,72	1.691.290
Cablevisión	\$ 270,50	-18,46	0,00	-42,57	0,91	0,85	-	8,64	14.163
T. Gas del Norte	\$ 52,00	-11,79	49,93	-29,54	1,17	1,10	-	8,64	97.668
Cresud	\$ 43,85	-5,50	45,69	7,74	0,77	0,74	4,25	21,14	147.249
Tenaris	\$ 490,90	4,65	96,83	66,41	0,75	0,85	-	8,64	43.250
T. Gas del Sur	\$ 84,00	-4,65	59,93	2,64	1,03	1,10	17,27	8,64	94.680
Edenor	\$ 42,95	-7,73	63,93	-6,12	1,06	0,53	22,55	11,27	155.920
Aluar	\$ 18,35	-9,38	85,75	29,73	0,89	0,85	15,17	8,64	694.375
Banco Francés	\$ 115,50	-5,71	30,23	-24,14	1,12	0,48	18,73	15,72	49.528
Dist. Gas Cuyana	\$ 41,15	-17,78	60,05	-3,83	1,40	1,41	24,79	12,40	36.706
Phoenix GR	\$ 7,70	-2,53	-29,36	-19,79	0,18	0,00	-	11,39	126.270
Mirgor	\$ 343,25	-11,30	5,66	-33,00	0,67	0,67	59,29	59,29	4.940
Loma Negra	\$ 53,00	-9,71	0,00	-37,94	0,91	0,84	-	13,78	120.976
Telecom Arg	\$ 102,80	-5,77	15,96	-19,51	0,84	0,84	13,78	13,78	55.251
Metrogas	\$ 29,95	-18,28	53,98	-33,44	1,42	0,90	-	11,85	103.870
Holcim	\$ 42,00	-19,23	2,10	-44,47	0,87	0,87	13,42	13,42	73.247
Supervielle	\$ 66,15	-8,38	10,37	-40,84	1,67	0,00	10,33	13,31	171.826

Títulos Públicos del Gobierno Nacional

09/08/18

Variable	Valor al cierre	Var. Semanal	TIR	Duration	Cupón	Próximo pago cupón
EN DÓLARES						
Bonar 18 (AN18)	2.920,00	2,28	2,78%	0,29	9,00%	29/11/2018
Bono Rep. Arg. AA19	2.834,00	-0,42	8,42%	0,65	6,25%	22/10/2018
Bonar 20 (AO20)	2.900,00	-0,34	8,05%	1,89	8,00%	8/10/2018
Bono Rep. Arg. AA21	2.807,00	0,07	8,06%	2,35	6,88%	22/10/2018
Bono Rep. Arg. A2E2	2.615,00	-	8,29%	3,04	0,00%	26/1/2019
Bonar 24 (AY24)	2.899,50	-0,02	8,70%	2,62	8,75%	7/11/2018
Bonar 2025	2.480,00	-0,80	9,10%	4,53	5,75%	18/10/2018
Bono Rep. Arg. AA26	2.700,00	-	8,85%	5,53	7,50%	22/10/2018
Bono Rep. Arg. A2E7	2.415,00	-3,01	9,63%	6,06	0,00%	26/1/2019
Discount u\$s L. Arg. (DICA)	3.573,00	-3,04	10,18%	6,47	8,28%	31/12/2018
Discount u\$s L. NY (DICV)	3.645,00	-2,54	9,86%	6,52	8,28%	31/12/2018
Bonar 2037	2.370,00	-3,27	10,06%	8,48	7,63%	18/10/2018
Par u\$s L. Arg. (PARA)	1.587,50	-2,91	9,68%	10,50	1,33%	30/9/2018
Par u\$s L. NY (PARY)	1.650,00	-1,79	9,27%	10,67	1,33%	30/9/2018
Bono Rep. Arg. AA46	2.275,00	-5,41	10,16%	9,45	7,63%	22/10/2018
Bono Rep. Arg. AC17	2.140,00	-2,73	9,71%	10,42	6,88%	28/12/2018
EN PESOS + CER						
Bogar 20 (NO20)	248,00	-	6,77%	1,07	2,00%	4/9/2018
Boncer 20 (TC20)	136,50	2,63	9,16%	1,58	2,25%	28/10/2018
Boncer 21 (TC21)	136,25	0,18	8,77%	2,72	2,50%	22/1/2019
Bocon 24 (PR13)	380,00	-2,56	10,69%	2,47	2,00%	15/8/2018
Discount \$ Ley Arg. (DICP)	690,00	-2,40	9,18%	7,07	5,83%	31/12/2018
Par \$ Ley Arg. (PARP)	280,00	0,72	9,24%	11,45	1,18%	30/9/2018
Cuasipar \$ Ley Arg. (CUAP)	425,00	2,41	9,42%	11,52	3,31%	31/12/2018
EN PESOS A TASA FIJA						
Bono Setiembre 2018 (TS18)	106,00	0,95	52,05%	0,08	21,20%	19/9/2018
Bono Octubre 2021 (TO21)	90,00	-	27,87%	2,01	18,20%	3/10/2018
Bono Octubre 2023 (TO23)	93,00	-	20,80%	3,09	16,00%	17/10/2018
Bono Octubre 2026 (TO26)	94,50	-	18,77%	4,10	15,50%	17/10/2018
EN PESOS A TASA VARIABLE						
Bonar 2019 (Badlar + 2,5%)	104,50	-2,11	46,08%	0,46	-	11/9/2018
Bonar 2020 (Badlar + 3,25%)	103,00	-2,55	47,99%	1,03	-	1/9/2018
Bonar 2022 (Badlar + 2%)	93,20	-10,53	49,05%	1,77	-	3/10/2018

* Corte de Cupón durante la semana.

Mercado Accionario Internacional

09/08/18

Variable	Valor al cierre	Retorno			Máximo
		Semanal	Interanual	Año a la fecha	
ÍNDICES EE.UU.					
Dow Jones Industrial	25.509,23	0,72%	15,69%	3,20%	26.616,71
S&P 500	2.853,58	0,93%	15,34%	6,73%	2.872,87
Nasdaq 100	7.466,96	1,29%	26,14%	16,74%	7.511,39
ÍNDICES EUROPA					
FTSE 100 (Londres)	7.678,40	0,25%	3,90%	-0,12%	7.903,50
DAX (Frankfurt)	12.436,49	-1,42%	3,51%	-3,72%	13.596,89
IBEX 35 (Madrid)	9.610,60	-1,33%	-8,03%	-4,31%	16.040,40
CAC 40 (París)	5.423,10	-1,04%	6,00%	2,06%	6.944,77
OTROS ÍNDICES					
Bovespa	77.836,54	-4,42%	16,19%	1,88%	88.317,83
Shanghai Shenzhen Composite	\$ 2.795,44	0,02	-0,14	-0,15	6124,04





AÑO XXXVI – N° 1870 – VIERNES 10 DE AGOSTO DE 2018

MONITOR DE COMMODITIES GRANOS

Monitor de Commodities Granos

Mercado Físico de Granos de Rosario

09/08/18

Plaza/Producto	Entrega	9/8/18	2/8/18	9/8/17	Var. Sem.	Var. Año
PRECIOS SPOT, CACR						
S/t						
Trigo	Disp.	6.100	5.950	2.850	↑ 2,5%	↑ 114,0%
Maíz	Disp.	4.400	4.510	2.400	↓ -2,4%	↑ 83,3%
Girasol	Disp.	8.260	8.070	5.280	↑ 2,4%	↑ 56,4%
Soja	Disp.	7.605	7.100	4.400	↑ 7,1%	↑ 72,8%
Sorgo	Disp.	3.600	3.600	2.050	→ 0,0%	↑ 75,6%
FUTUROS MATBA nueva campaña						
US\$/t						
Trigo	dic-18	218,0	222,5		↓ -2,0%	
Maíz	abr-19	170,0	169,5		↑ 0,3%	
Soja	may-19	282,0	280,5		↑ 0,5%	

* 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

09/08/18

Producto	Posición	9/8/18	2/8/18	9/8/17	Var. Sem.	Var. Año
ENTREGA CERCANA						
US\$/t						
Trigo SRW	Disp.	207,4	206,0	168,8	↑ 0,7%	↑ 22,9%
Trigo HRW	Disp.	212,6	209,2	170,4	↑ 1,6%	↑ 24,7%
Maíz	Disp.	145,4	144,4	146,5	↑ 0,7%	↓ -0,8%
Soja	Disp.	326,2	324,3	353,8	↑ 0,6%	↓ -7,8%
Harina de soja	Disp.	368,2	366,8	338,0	↑ 0,4%	↑ 8,9%
Aceite de soja	Disp.	626,5	619,9	752,4	↑ 1,1%	↓ -16,7%
ENTREGA A COSECHA						
US\$/t						
Trigo SRW	Jul '19	222,0	219,5	195,0	↑ 1,1%	↑ 13,8%
Trigo HRW	Jul '19	230,0	225,7	197,5	↑ 1,9%	↑ 16,5%
Maíz	Sep '18	145,4	144,4	146,5	↑ 0,7%	↓ -0,8%
Soja	Nov '18	332,2	329,8	357,6	↑ 0,7%	↓ -7,1%
Harina de soja	Dic '18	369,2	366,6	344,9	↑ 0,7%	↑ 7,0%
Aceite de soja	Dic '18	636,7	630,7	761,2	↑ 0,9%	↓ -16,4%
RELACIONES DE PRECIOS						
Soja/maíz	Disp.	2,24	2,25	2,41	↓ -0,1%	↓ -7,1%
Soja/maíz	Jul/Jul	2,29	2,28	2,44	↑ 0,0%	↓ -6,4%
Trigo blando/maíz	Disp.	1,43	1,43	1,15	↑ 0,0%	↑ 23,8%
Harina soja/soja	Disp.	1,13	1,13	0,96	↓ -0,2%	↑ 18,2%
Harina soja/maíz	Disp.	2,53	2,54	2,31	↓ -0,3%	↑ 9,8%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0,28	0,28	0,34	↑ 0,5%	↓ -17,0%

Precios de exportación de granos. FOB varios orígenes

09/08/18

Origen / Producto	Entrega	9/8/18	3/8/18	11/8/17	Var. Sem.	Var. Año
TRIGO						
US\$/t						
ARG 12,0% - Up River	Cerc.	225,0	225,0	190,0	→ 0,0%	↑ 18,4%
EE.UU. HRW - Golfo	Cerc.	264,0	259,8	217,2	↑ 1,6%	↑ 21,5%
EE.UU. SRW - Golfo	Cerc.	234,9	231,9	181,6	↑ 1,3%	↑ 29,4%
FRA Soft - Rouen	Cerc.	252,5	252,5	186,3	→ 0,0%	↑ 35,6%
RUS 12,5% - Mar Negro prof.	Cerc.	196,0	197,0	194,0	↓ -0,5%	↑ 1,0%
RUS 12,5% - Mar Azov	Cerc.	170,0	174,0	168,0	↓ -2,3%	↑ 1,2%
UCR Feed - Mar Negro	Cerc.	207,5	203,0	168,5	↑ 2,2%	↑ 23,1%
MAIZ						
ARG - Up River	Cerc.	174,5	175,1	149,5	↓ -0,3%	↑ 16,7%
BRA - Paranaguá	Cerc.	177,2				
EE.UU. - Golfo	Cerc.	174,1	174,3	156,5	↓ -0,1%	↑ 11,3%
UCR - Mar Negro	Cerc.	186,5	184,5	170,5	↑ 1,1%	↑ 9,4%
SORGO						
ARG - Up River	Cerc.	140,0	140,0	129,0	→ 0,0%	↑ 8,5%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	174,4	167,1	169,3	↑ 4,4%	↑ 3,0%
SOJA						
ARG - Up River	Cerc.	372,2	372,2	368,6	→ 0,0%	↑ 1,0%
BRA - Paranaguá	Cerc.	393,0	395,4	378,6	↓ -0,6%	↑ 3,8%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	349,4	348,0	367,0	↑ 0,4%	↓ -4,8%





AÑO XXXVI – N° 1870 – VIERNES 10 DE AGOSTO DE 2018

TERMÓMETRO MACRO

TERMÓMETRO MACRO

Variables macroeconómicas de Argentina

09/08/18

Variable	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
TIPO DE CAMBIO					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	\$ 27,970	\$ 27,601	\$ 27,563	\$ 17,730	57,76%
USD comprador BNA	\$ 28,500	\$ 27,000	\$ 26,800	\$ 17,500	62,86%
USD Bolsa MEP	\$ 28,288	\$ 27,555	\$ 27,447	\$ 17,766	59,22%
USD Rofex 3 meses	\$ 31,530				
USD Rofex 9 meses	\$ 36,440				
Real (BRL)	\$ 7,66	\$ 7,33	\$ 7,23	\$ 5,57	37,37%
EUR	\$ 33,37	\$ 31,75	\$ 32,07	\$ 20,83	60,16%

MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior al 31-07-2018

Reservas internacionales (USD)	57.996	59.434	61.881	47.014	23,36%
Base monetaria	1.066.809	1.148.846	1.043.632	832.274	28,18%
Reservas Internacionales Netas /1 (USD)	31.966	33.403	40.091	16.715	91,24%
Títulos públicos en cartera BCRA	1.475.656	1.474.682	1.887.647	1.207.559	22,20%
Billetes y Mon. en poder del público	686.960	670.793	700.616	595.440	15,37%
Depósitos del Sector Privado en ARS	1.595.057	1.606.711	1.569.565	1.232.020	29,47%
Depósitos del Sector Privado en USD	27.750	27.575	27.231	23.854	16,33%
Préstamos al Sector Privado en ARS	1.539.275	1.555.154	1.527.964	1.060.378	45,16%
Préstamos al Sector Privado en USD	16.253	16.269	16.181	13.815	17,65%
M ₂ /2	1.160.165	1.066.809	1.098.717	848.354	36,75%

TASAS

BADLAR bancos privados	34,31%	28,56%	31,00%	19,75%	14,56%
Call money en \$ (comprador)	47,00%	43,00%	46,00%	26,25%	20,75%
Cauciones en \$ (hasta 7 días)	43,76%	28,20%	25,08%	25,21%	18,55%
LEBAC a un mes	46,50%	47,00%	47,00%		
TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana)	258,10%	37,62%	41,56%	29,32%	228,78%

COMMODITIES (u\$s)

Petróleo (WTI, NYMEX)	\$ 67,23	\$ 68,96	\$ 74,11	\$ 48,59	38,36%
Plata	\$ 15,36	\$ 15,30	\$ 16,05	\$ 17,08	-10,08%

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

/2 M₂ = Billetes y monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + depósitos a la vista

Indicadores macroeconómicos de Argentina (INDEC)

09/08/18

Indicador	Período	Ultimo Dato	Dato Anterior	Año anterior	Var. a/a
NIVEL DE ACTIVIDAD					
Producto Bruto Interno (var. % a/a)	I Trimestre	3,6	3,9	0,6	
EMAE /1 (var. % a/a)	may-18	-5,8	-5,8	3,8	
EMI /2 (var. % a/a)	jun-18	1,0	2,4	0,0	
ÍNDICES DE PRECIOS					
IPC Nacional (var. % m/m)	jun-18	3,7	2,1		
Básicos al Productor (var. % m/m)	jun-18	6,1	8,4	1,8	
Costo de la Construcción (var. % m/m)	jun-18	2,5	2,7	0,9	27,6
MERCADO DE TRABAJO					
Tasa de actividad (%)	I Trimestre	46,7	46,4	45,5	1,2
Tasa de empleo (%)	I Trimestre	42,4	43,0	41,3	1,1
Tasa de desempleo (%)	I Trimestre	9,1	7,2	9,2	-0,1
Tasa de subocupación (%)	I Trimestre	9,8	10,2	9,9	-0,1
COMERCIO EXTERIOR					
Exportaciones (MM u\$s)	jun-18	5.076	5.133	5.150	-1,4%
Importaciones (MM u\$s)	jun-18	5.458	6.447	5.900	-7,5%
Saldo Balanza Comercial (MM u\$s)	jun-18	-382	-1.314	-750	-49,1%

/1 EMAE = Estimador Mensual de Actividad Económica.

