



AÑO XXXVI – N° 1871 – VIERNES 17 DE AGOSTO DE 2018



**COMMODITIES**

**Proyección del ingreso de soja 2018/19 al Gran Rosario**

FEDERICO DI YENNO – EMILCE TERRÉ

Es factible que, con la recomposición de la producción, el ingreso de soja hacia la zona del Up River en el ciclo 2018/19 ascienda a 40 millones de toneladas, resultando en un volumen superior en un 16% al promedio de los tres años anteriores. Este movimiento de mercadería generará un efecto expansivo sobre la economía regional que permitirá alivianar las cuentas del sector, luego del fracaso productivo de la presente campaña...

Página 2

**La producción de maíz argentina crecerá un 27% en los próximos 10 años, según OCDE-FAO**

JULIO CALZADA – SOFÍA CORINA

Al igual que lo realizado con soja y trigo, se procedió a analizar cualitativa y cuantitativamente las cifras estadísticas sobre el mercado internacional de maíz que la OCDE/FAO proyecta para los próximos 10 años. En materia de precios, se espera un descenso de los valores reales del orden del 13% para los próximos 10 años, mientras que los precios nominales registrarán un aumento del 11% frente a los valores actuales. Habría un incremento del 15% de la producción mundial para el 2027, siendo Argentina uno de los países con mayor aumento luego de Brasil...

Página 4

**El mercado mundial de trigo en alerta por la ola de calor**

SOFÍA CORINA – EMILCE TERRÉ

El precio del trigo se recuperó en la semana, tanto en el mercado doméstico

como en el internacional, ante una oferta que se avizora cada vez más ajustada en relación con la demanda. En el mercado interno ya se ha descontado el ríspido empalme de cosechas que se verá en los próximos meses a medida que se agotan los inventarios 2017/18. Si bien las buenas perspectivas de la nueva cosecha traen alivio, las compras de la exportación mantienen su firmeza.

Página 6

**El precio del maíz cae ante una mayor producción esperada en los EE.UU.**

SOFÍA CORINA – FEDERICO DI YENNO

El precio local del maíz marcó una caída en la semana luego del informe del USDA del viernes en donde se proyecta otra súper-cosecha estadounidense del cereal con rindes históricos. Pese a ello, la demanda mundial de maíz permite que el precio se sostenga. Esta aseveración cobra más fuerza si se tienen en cuenta los datos de exportaciones de los principales países productores: EE.UU., Brasil y, por supuesto, Argentina.

Página 8

**El precio de la soja sujeto a una fuerte volatilidad**

PATRICIA BERGERO - FEDERICO DI YENNO – BLAS ROZADILLA - DESIRE SIGAUDDO

Los precios de la soja negociada en los segmentos disponible y diferido experimentaron una fuerte volatilidad en la semana. El informe del USDA del viernes 10, depresor para los precios, y el cambio en el esquema de retenciones a los subproductos de soja del día 14 marcaron la senda bajista, mientras que las nuevas reuniones entre funcionarios de EE.UU. y China el jueves 16 permitieron recuperar terreno.

Página 12

DESCARGA PDF

EDICIONES ANTERIORES

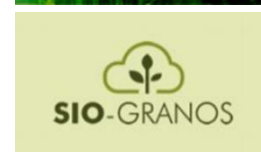
**Estadísticas**

PANEL DE CAPITALES

MONITOR DE COMMODITIES

TERMÓMETRO MACRO

DONDE ESTÁN





AÑO XXXVI – N° 1871 – VIERNES 17 DE AGOSTO DE 2018



**COMMODITIES**

**Proyección del ingreso de soja 2018/19 al Gran Rosario**

FEDERICO DI YENNO – EMILCE TERRÉ

Es factible que, con la recomposición de la producción, el ingreso de soja hacia la zona del Up River en el ciclo 2018/19 ascienda a 40 millones de toneladas, resultando en un volumen superior en un 16% al promedio de los tres años anteriores. Este movimiento de mercadería generará un efecto expansivo sobre la economía regional que permitirá alivianar las cuentas del sector, luego del fracaso productivo de la presente campaña. La cifra resulta de proyectar el ritmo de ingreso de la oleaginosa hacia las plantas y terminales portuarias de la zona del Gran Rosario en base a la demanda estimada para procesamiento y exportación.

En base a una estimación de producción 2017/18 de 35 millones de toneladas y una proyección de 50,7 millones de toneladas para la campaña 2018/19, el presente artículo busca hacer una previsión para el ingreso de soja nacional a las plantas ubicadas en el Gran Rosario.

Siendo Argentina el líder global indiscutido en exportaciones de harina y aceite de soja, ya que abastece cerca del 50% de las compras mundiales de ambos productos, sobre una capacidad teórica de procesamiento nacional de 66 millones de toneladas al año, el 78% se asienta en el área de influencia del Up River Paraná (los 70 km de costa que van desde Timbúes a Arroyo Seco, con epicentro en la ciudad de Rosario). Sobre esta franja ribereña se asientan 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 del nodo portuario de Santos (Brasil).

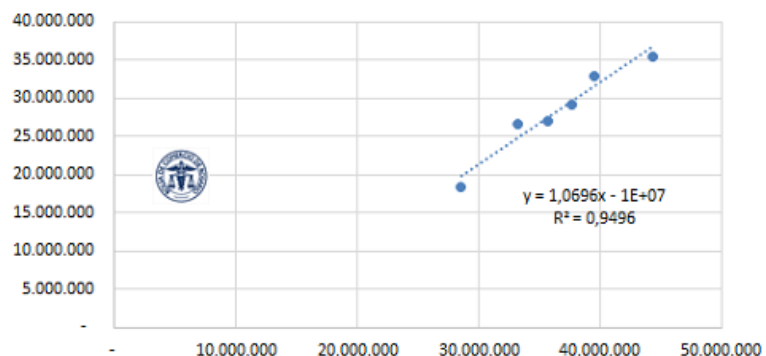
En este contexto, cobra relevancia medir y proyectar el ingreso de poroto de soja a las plantas del sur de Santa Fe, por el gran impacto que tiene sobre la actividad económica y el empleo en nuestra provincia. Transportistas, acopiadores, procesadores, exportadores, intermediarios, empresas prestadoras de servicios financieros, entre otras, dependen en gran medida de este movimiento.

Para mejorar las estimaciones de arribo de mercadería al Gran Rosario, se utiliza como variable explicativa el total de la necesidad de poroto de soja de las plantas procesadoras y terminales portuarias, calculadas como toneladas procesadas a nivel nacional (ponderadas por la participación de Santa Fe en el total) más toneladas exportadas (ponderadas por las exportaciones de poroto de soja del Gran Rosario), menos el volumen de importaciones por campaña. La elección de esta variable, como el total de mercadería arribada al Gran Rosario, conlleva una fuerte correlación con el Indicador de Arribo de Camiones expresado en toneladas, elaborado en base a Williams Entregas. El coeficiente de correlación de Pearson entre ambas variables para el período 2012-2017 es de 0,974.

En base a lo anterior, se estima que las necesidades de mercadería nacional por parte de las plantas procesadoras y exportadoras de nuestra región pueden

**Relación entre ingreso de soja al Gran Rosario y exportaciones más crushing menos importaciones entre 2012 y 2017**

@BCRmercados





AÑO XXXVI – N° 1871 – VIERNES 17 DE AGOSTO DE 2018

**Proyección de ingreso mensual de soja al Gran Rosario en toneladas**

MES	CAMPAÑA		
	2016/17	2017/18	2018/19
Abril	5.198.825	4.451.367	6.000.175
Mayo	5.550.988	3.288.511	5.347.365
Junio	4.018.040	2.923.602	4.373.972
Julio	3.378.842	2.320.987	3.862.260
Agosto	3.288.036	2.492.273	3.537.748
Septiembre	3.164.126	2.473.104	3.510.538
Octubre	2.672.815	2.089.979	2.966.697
Noviembre	2.413.469	1.735.269	2.463.192
Diciembre	1.110.244	1.165.733	1.654.743
Enero	2.092.169	1.520.000	2.157.620
Febrero	1.340.275	1.295.165	1.838.469
Marzo	3.390.367	2.267.887	3.219.236
<b>TOTAL</b>	<b>37.618.195</b>	<b>28.023.876</b>	<b>40.932.014</b>

*Estimaciones DiyEE - BCR, en base a Williams Entregas y CerealNet*

superar las 28 Mt para la actual campaña 2017/18 y superar los 40 Mt en la 2018/19.

Un paso adicional que resulta de interés es calcular la distribución mensual de este arribo de mercadería, en base a indicadores estacionales que se calculan sobre las series de ingresos de camiones de Williams Entregas y CerealNet. Así, el cuadro que sigue resume la entrada efectiva de camiones de la anterior campaña y lo que va de la 2017/18 en color verde más claro, y en un tono más oscuro las proyecciones para lo que resta del ciclo actual y la 2018/19.

Puede observarse que como consecuencia de la sequía, en la presente campaña, se estima una retracción del ingreso de soja en 9,5 millones de toneladas en nuestra región, parte de la retracción en la producción será compensada con una mayor liquidación de stocks remanentes de la campaña pasada. Además, como en años secos las labores de trilla avanzan con mayor velocidad, la suba que se dio en marzo del 2018 (3,39 Mt) es muy superior a la que se espera para marzo 2019 (2,26 Mt), suponiendo un clima normal. Sumado el rápido ingreso de la mercadería y la fuerte disminución de la producción, se estiman menores ingresos para lo que resta de entrar entre agosto y marzo 2019: cerca de 15 Mt, contra los

19,47 Mt del año anterior.

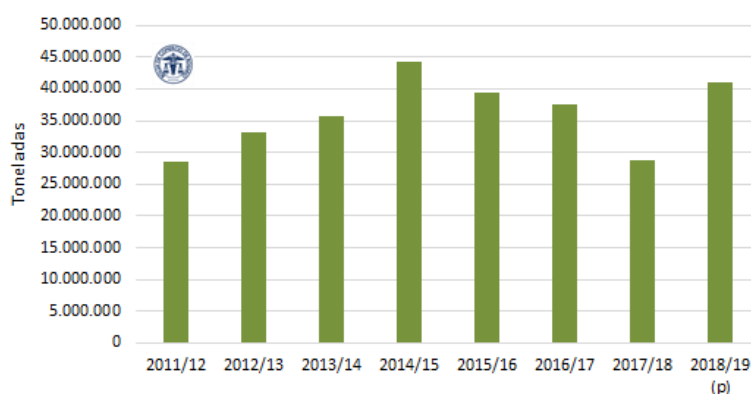
Para la próxima campaña se espera que el ingreso de soja al Gran Rosario aumente con fuerza hasta superar los 40 millones de toneladas, por encima incluso del volumen registrado en la campaña 2016/17. En este escenario, se supone una producción de 50,6 Mt y una continuación en la reducción de stocks. Según este modelo, los meses que mostrarían una mayor suba porcentual serían abril, mayo y junio, cuando se acumularán ingresos por 15,7 Mt, un 48% por encima que el mismo trimestre de este año. El motivo que explica esta suba es principalmente la mayor producción prevista ([ver Informativo Semanal N° 1866](#))

conjugada con una recuperación en la actividad de la industria exportadora del complejo sojero.

Ampliando la perspectiva histórica, de cumplirse las previsiones planteadas el ingreso de soja para la campaña 2018/19 resultaría un 46% superior al de la campaña 2017/18. Como la comparación con la 2017/18 plasma una gran diferencia por la pérdida productiva sufrida, por sequía primero y lluvias después, es mucho más relevante señalar que el ingreso sería 17% mayor a las entregas promedio de los tres años anteriores. Este movimiento de bienes generará un efecto expansivo sobre la economía regional que permitirá alivianar las cuentas del sector, luego del año

**Ingreso de soja a plantas del Gran Rosario**

@BCRmercados





AÑO XXXVI – N° 1871 – VIERNES 17 DE AGOSTO DE 2018

nefasto que marcó la peor sequía de los últimos 50 años.



**COMMODITIES**

**La producción de maíz argentina crecerá un 27% en los próximos 10 años, según OCDE-FAO**

JULIO CALZADA – SOFÍA CORINA

Al igual que lo realizado con soja y trigo, se procedió a analizar cualitativa y cuantitativamente las cifras estadísticas sobre el mercado internacional de maíz que la OCDE/FAO proyecta para los próximos 10 años. En materia de precios, se espera un descenso de los valores reales del orden del 13% para los próximos 10 años, mientras que los precios nominales registrarían un aumento del 11% frente a los valores actuales. Habría un incremento del 15% de la producción mundial para el 2027, siendo Argentina uno de los países con mayor aumento luego de Brasil. En cuanto a comercio exterior, Brasil ganará terreno en el mercado externo aumentando su volumen exportable un 38%, seguido de Argentina con un 18% más de maíz al mercado internacional. China lidera el aumento en el consumo, con una cifra de 29,7 Mt para el 2027, seguido muy de cerca por EE.UU. que proyecta un aumento de 27 Mt en su consumo.

**Conclusión N°1: En términos reales, el precio del maíz sufriría un descenso del 13% pasando de u\$s 141,5 a u\$s 123,3 en el 2027. En tanto, en valores nominales a 10 años se registraría un aumento del 11% respecto de los valores actuales.**

Tal como sucede con soja y trigo, esta conclusión desfavorece a los países productores y exportadores de maíz, entre ellos Argentina.

**Conclusión N°2: En 10 años crecería la producción mundial de maíz a 1.201 millones de toneladas, siendo**

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

**Principales indicadores**

Rubro	Promedio 2015/2017	Proyección al 2022	Proyección al 2027	Posible variación al 2027
<b>Producción mundial (Mt)</b>	<b>1040,8</b>	<b>1131,2</b>	<b>1201,7</b>	<b>15%</b>
Area sembrada mundial (Mha)	181,2	187,8	190,4	5%
Rinde promedio mundial (t/ha)	5,74	6,02	6,31	10%
<b>Consumo mundial (Mt)</b>	<b>1037,0</b>	<b>1129,5</b>	<b>1200,7</b>	<b>16%</b>
Consumo humano (Mt)	132,1	148,3	161,6	22%
Consumo animal (Mt)	578,8	644,1	698,5	21%
Biocombustible	173,9	179,4	177,9	2%
<b>Precios reales (U\$S/t)</b>	<b>141,5</b>	<b>139,5</b>	<b>123,3</b>	<b>-13%</b>
<b>Precios nominales (U\$S/t)</b>	<b>155,9</b>	<b>174,6</b>	<b>172,4</b>	<b>11%</b>

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

**Argentina el segundo país con el mayor incremento productivo luego de Brasil.**

Según lo proyectado por este organismo la producción mundial de maíz en 10 años pegaría un salto del 15% respecto a los valores actuales, esto significa 161 millones de toneladas más en el mundo dentro de 10 años. Tal como puede observarse en el cuadro N°2, los principales países productores crecerán pero a diferente ritmo. En este sentido, se destaca Brasil con un incremento del 29% de su producción hasta alcanzar una producción de 106,8 millones de toneladas. Muy cerca de esta tasa de crecimiento se ubica Argentina, con un incremento del 27% en el volumen producido. Según FAO la producción argentina llegaría a 46,7 millones de toneladas de maíz total. El menor

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

Rubro	Promedio 2015/2017	Proyección al 2027	Posible variación al 2027
<b>Producción Mundial (Mt)</b>	<b>1040,8</b>	<b>1201,7</b>	<b>15%</b>
Producción Estados Unidos (Mt)	367,1	389,0	6%
Producción China (Mt)	220,0	250,6	14%
Producción Brasil (Mt)	82,6	106,8	29%
Producción Unión Europea (MT)	59,9	70,9	18%
Producción Argentina (Mt)	36,9	46,7	27%

Fuente: Proyecciones agrícolas OCDE-FAO 2018/2027





AÑO XXXVI – N° 1871 – VIERNES 17 DE AGOSTO DE 2018

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

Rubro	promedio 2015/2017	Proyección al 2027	Posible variación al 2027
Importaciones Mundiales (Mt)	137,6	156,8	14%
Importaciones de U.E. (Mt)	14,3	9,2	-35%
Importaciones Mexico (Mt)	13,0	16,7	29%
Importaciones de Japón (Mt)	15,0	14,9	0%
Importaciones Egipto (Mt)	8,9	12,29	38%

Fuente: Proyecciones agrícolas OCDE-FAO 2018/2027

incremento productivo se espera para el país productor por excelencia: Estados Unidos. La variación sería del 6% y su producción tocaría las 389 Mt. Por su parte China incrementaría su producción en 30,6 millones de toneladas marcando un aumento del 14% para el 2027.

**Conclusión N°3: Para el 2027 la Unión Europea se retira como principal importador de maíz y ascendería México y Egipto con un incremento en su volumen de compra del 29 y 38% respectivamente.**

El cuadro N°3 muestra las predicciones de la OCDE-FAO en materia de importaciones de maíz. El comercio internacional pasaría de 137,6 Mt actuales (promedio anual 2015/2017) a 156,8 Mt en el 2027. El incremento sería de 14% en 10 años. La participación de la Unión Europea en las compras de maíz desciende en importancia de la mano del aumento en las proyecciones de su producción. Se trataría de un 35% menos del volumen de compra actual, lo que significa una caída de más de 5 millones de toneladas. En paralelo, México planea incrementar su volumen importado en un 29% para la próxima década pasando de 13 a 16,7 millones de toneladas. Del mismo modo, Egipto también se posiciona con un interesante incremento del 38% en sus importaciones de maíz a diez años.

**Conclusión N°4: Brasil lidera en el**

crecimiento de exportaciones de maíz y alcanzaría un volumen de exportación de 36 millones de toneladas para el 2027. Le sigue Argentina en el ranking con el 18% de crecimiento. Por su parte, las exportaciones de Estados Unidos quedarían prácticamente estables.

El cuadro N°4 refleja las proyecciones en materia de exportaciones de maíz. Claramente Brasil se destaca respecto al resto de los países exportadores en el crecimiento a 10 años con el 38% es el que. En paralelo, Estados Unidos solo incrementaría sus exportaciones en 400 mil toneladas debido al aumento en el consumo interno. Por último, la exportación de maíz de Argentina pasaría de 19,3 millones de toneladas a casi 23 Mt en los próximos 10 años. Según el INDEC, las exportaciones de grano de maíz en el año 2017 se ubican en 23,7 millones de toneladas.

**Conclusión N°5: El mundo pasaría de consumir 1.037 millones de toneladas de maíz en 2015/2017 a más de 1.200 millones de toneladas en el 2027. Esto significa un crecimiento del consumo del 16% y en volumen se traduce en 163,7 millones de toneladas más.**

El cuadro N°5 muestra que el crecimiento mundial del consumo de maíz sería del 16% en la próxima década. Este valor se sostiene principalmente por el

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

Rubro	promedio 2015/2017	Proyección al 2027	Posible variación al 2027
Exportaciones mundiales (Mt)	138,7	157,2	13%
Exportaciones EE.UU (Mt)	52,8	53,2	1%
Exportaciones Brasil (Mt)	26,2	36,1	38%
Exportaciones Argentina (Mt)	19,3	22,8	18%
Exportaciones Ucrania (Mt)	18,9	21,8	15%

Fuente: Proyecciones agrícolas OCDE-FAO 2018/2027





AÑO XXXVI – N° 1871 – VIERNES 17 DE AGOSTO DE 2018

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

<u>Rubro</u>	<u>promedio 2015/2017</u>	<u>Proyección al 2027</u>	<u>Posible variación al 2027</u>
<b>Consumo Mundial (Mt)</b>	<b>1037,0</b>	<b>1200,7</b>	<b>16%</b>
Consumo de Estados Unidos (Mt)	310,5	337,5	9%
Consumo de China (Mt)	227,8	257,5	13%
Consumo Unión Europea (Mt)	74,4	77,1	4%
Consumo Brasil (Mt)	57,9	71,1	23%
Consumo Mexico (Mt)	36,6	43,3	18%

Fuente: Proyecciones agrícolas OCDE-FAO 2018/2027

fortalecimiento del consumo animal cuyo crecimiento es 119,7 millones de toneladas, mientras el consumo humano y el uso para biocombustible sería de 29,5 y 4 millones de toneladas respectivamente.

La mayor tasa de crecimiento en el consumo para el año 2027 sería de Brasil con el 23% de aumento respecto a 2015/2017, es decir 13,2 millones de toneladas más. En cambio, si se compara en términos de volumen, China lidera el aumento con una cifra de 29,7 millones de toneladas para el 2027. Muy cercano a esta cifra se encuentra Estados Unidos que proyecta un aumento en su consumo de 27 Mt.

Por último, Argentina incrementaría el consumo de maíz con destino a la producción animal de 12 Mt a 17 Mt. Si a esta última cifra se le suma las proyecciones de consumo humano, uso para biocombustible y otros usos, el consumo total para el año 2027 ascenderá a 23,8 millones de toneladas.



**COMMODITIES**

**El mercado mundial de trigo en alerta por la ola de calor**

SOFÍA CORINA – EMILCE TERRÉ

El precio del trigo se recuperó en la semana, tanto en el mercado doméstico como en el internacional, ante una oferta que se avizora cada vez más ajustada en relación con

la demanda. En el mercado interno ya se ha descontado el ríspido empalme de cosechas que se verá en los próximos meses a medida que se agotan los inventarios 2017/18. Si bien las buenas perspectivas de la nueva cosecha traen alivio, las compras de la exportación mantienen su firmeza.

El precio de referencia de la Cámara Arbitral rosarina subió un 7% en la semana a \$ 6.510/t alentado por las compras de la exportación y la depreciación cambiaria. Respecto de la presión demandante para la exportación, está programado el despacho de 170.000 t de trigo desde los puertos del Gran Rosario en los próximos 30 días.

Si bien el segmento disponible registró esta semana un mayor nivel de actividad, esta semana reapareció el interés comprador por trigo de la próxima cosecha para entrega entre los meses de noviembre 2018 y marzo 2019, pero con valores más bajos que la semana pasada. En MATba, en tanto, se observó una recuperación de los futuros de trigo con entrega en Rosario hacia el cierre de la semana, con lo que la posición diciembre registra una variación semanal del -3% al ajustar el jueves a US\$ 211,5/t.

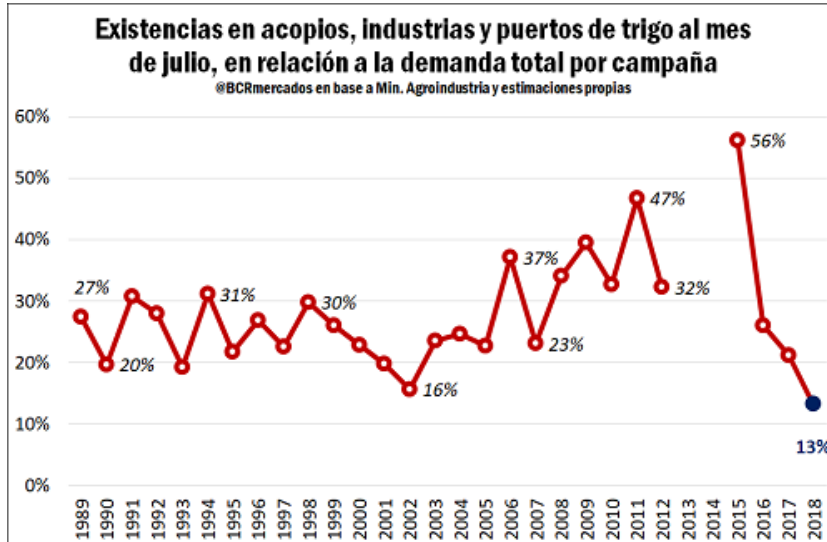
La producción de la presente campaña ha probado ser demasiado escueta en relación a las necesidades de la demanda y los stocks se han ajustado significativamente para esta altura del año. El Ministerio de Agroindustria ha informado un stock de trigo en acopios, plantas y elevadores terminales de granos (es decir, excluyendo el cereal en manos de los productores) para el mes de julio de 2,42 Mt, el volumen más bajo en los últimos 16 meses (aunque debe considerarse que el dato no está disponible para los años 2013 y 2014).

Si se mide la disponibilidad de inventarios en relación con las necesidades de la demanda (es decir, calculando el cociente stock a julio sobre demanda total) podemos ver que dicho ratio ha alcanzado el menor valor registrado en la historia en este año, de apenas un 13% cuando el mínimo anterior fue del 16% y se registró en





AÑO XXXVI – N° 1871 – VIERNES 17 DE AGOSTO DE 2018



el año 2002.

Con respecto a las ventas de la exportación, semana a semana se siguen registrando operaciones y las declaraciones juradas de venta al exterior para la campaña 2017/18 superan los 11,7 Mt, el mayor volumen en la historia para un mes de agosto. El mismo récord se alcanza cuando se observan las anotaciones al 15 de agosto para trigo nuevo, que este año alcanzaron la marca de 4,8 Mt.

Con estos números, el trigo ya comprometido alcanza el 36% del saldo exportable argentino de la campaña 2018/19, un porcentaje muy elevado cuando se lo compara con la media de los últimos años. La excepción se registra en el 2012/13, cuando aún regía el sistema de cuotas tácitas en los despachos al exterior, pero en un intento de dar mayor previsibilidad al mercado se había admitido el registro de operaciones de exportación por el total del saldo exportable de la campaña (aunque luego estos volúmenes sufrieron modificaciones).

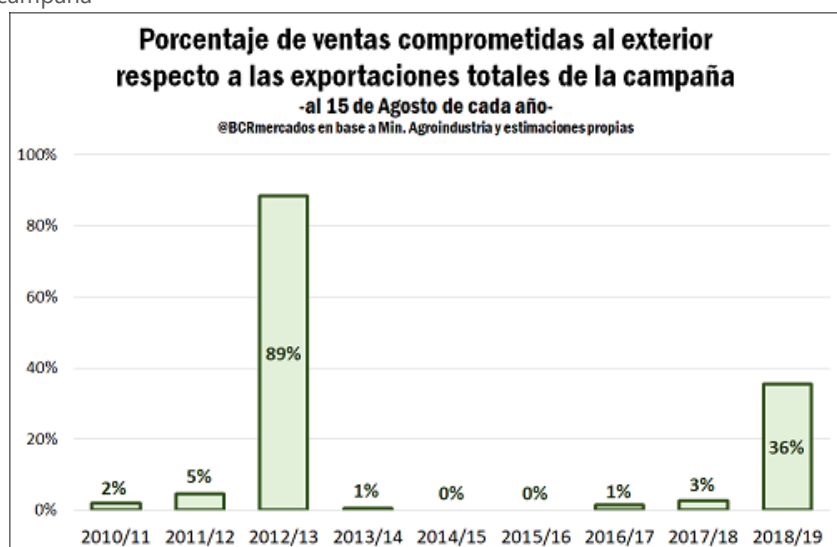
En relación con las previsiones de oferta de trigo nuevo, la combinación de buenos precios y condiciones climáticas favorables dieron sostén a las

intenciones de siembra. Así, se sumaron 138.000 ha al ciclo triguero, para consolidar una proyección de área sembrada de 6,32 M ha, según GEA/BCR. Con esta base, la producción podría lograr un récord histórico en torno a las 21 Mt.

A la fecha, los trigos del centro del país están muy bien macollados y sin problemas sanitarios de relevancia. El nitrógeno aplicado junto con las bajas temperaturas está impulsando la tasa de aparición de macollos a la suba. En el norte del país el trigo está en etapas reproductivas con cierta deficiencia de agua. En cambio, en el núcleo triguero del centro-sur de Buenos Aires, el trigo

está vegetando o incluso es la zona donde se están incorporando más lotes al ciclo productivo.

En materia de pronósticos a corto se espera la llegada de un frente frío que provocará lluvias de variada intensidad durante el fin de semana. Este evento impulsará aún más el rendimiento del trigo ya que ayudará a mantener los macollos y optimizará la absorción de los fertilizantes nitrogenados. Para el lunes, las condiciones atmosféricas se estabilizarán con un marcado descenso de la humedad.



7 / 19

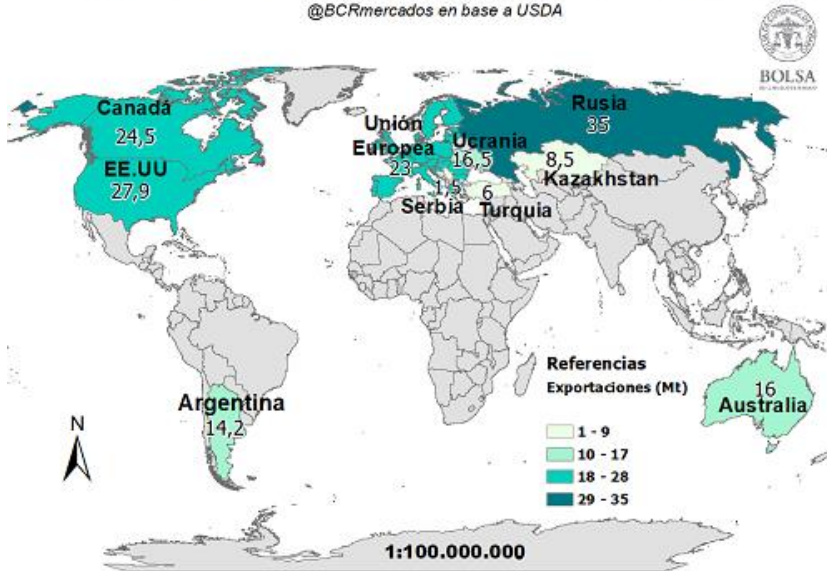
VOLVER



AÑO XXXVI – N° 1871 – VIERNES 17 DE AGOSTO DE 2018

**Proyección de volumen exportado de trigo (Mt) 2018/19 de los principales países del mundo**

@BCRmercados en base a USDA



En la vereda opuesta, países abastecedores de trigo claves para el mundo sufren de severos déficits hídricos y marcas térmicas elevadas, lo que ajusta a la baja las proyecciones de producción mundial. Australia en particular ha estado en el centro de la tormenta en esta semana; allí los productores aducen estar viviendo la

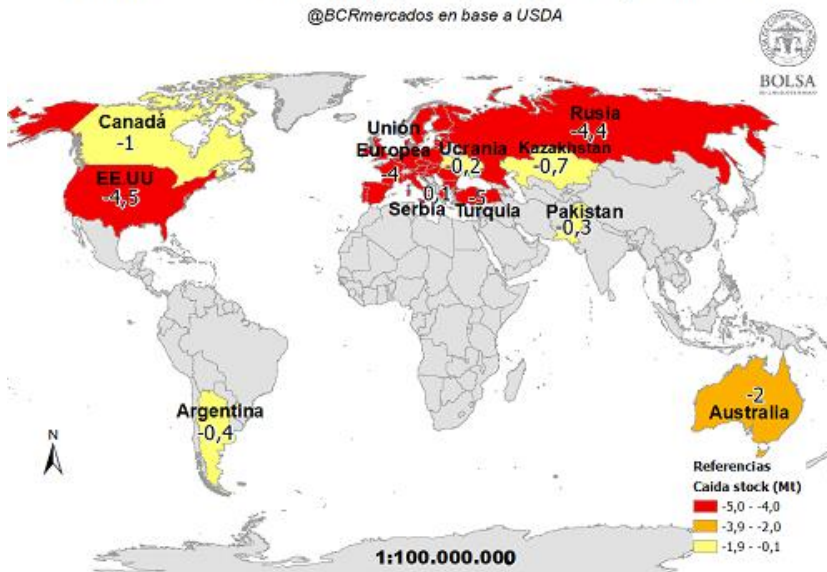
peor sequía de la que tienen memoria. Ello no sólo muestra efectos devastadores sobre los cultivos sino también en la hacienda, disparando incluso incendios forestales en una época del año en que no son habituales.

En este contexto, el informe mensual de estimaciones de oferta y demanda que el USDA emitió el viernes pasado recortó la producción mundial de trigo en casi 7 Mt a 729,6 Mt. Pese a que se avizora un consumo más bajo, éste no caería tanto como la oferta por lo que la proyección de stock final 2018/19 cayó respecto al informe del mes pasado a 259 Mt, ello es, 14 Mt menos que en la campaña anterior.

Para peor, la mayor caída de inventarios se registraría en los principales países exportadores de trigo del mundo. Ello afecta aún más las previsiones de abastecimiento en lo sucesivo, lo cual refuerza el panorama optimista para las exportaciones argentinas del cereal. El primer mapa que sigue muestra los principales países exportadores del trigo del mundo, en tanto que el segundo muestra la variación anual prevista en el stock final 2018/19, para mejor ilustrar este punto.

**Variación de stock final de trigo (Mt) 2018/19 de países exportadores claves**

@BCRmercados en base a USDA



**COMMODITIES**

**El precio del maíz cae ante una mayor producción esperada en los EE.UU.**

SOFÍA CORINA – FEDERICO DI YENNO

El precio local del maíz marcó una caída en la semana luego del informe del USDA del viernes en donde se proyecta otra súper-cosecha estadounidense del cereal con rindes históricos. Pese a ello, la demanda mundial de maíz permite que el precio se sostenga. Esta aseveración cobra más fuerza si se tienen en cuenta los datos de





AÑO XXXVI – N° 1871 – VIERNES 17 DE AGOSTO DE 2018

## Producción de Maíz en EE.UU, USDA WASDE Agosto 2018

	2018/19 Proj.	2018/19 Proj.	Diferencia proy.
	Jul	Aug	
Area sembrada	36,06	36,06	-
Area cosechada	33,10	33,10	-
<i>Quintales por Hectárea</i>			
Rendimiento por ha	109,22	111,98	2.761.792
<i>Millones de Toneladas</i>			
Stocks iniciales	51,49	51,49	-
Producción en tn.	361,46	370,50	9.042.756
Importaciones	1,27	1,27	-
Oferta total	414,21	423,28	9.068.157
<b>Alim. Animal y residual</b>	<b>137,80</b>	<b>140,34</b>	<b>2.540.100</b>
Comida, semilla e Industr.	180,47	180,47	-
Etanol y subpr.	142,88	142,88	-
Demanda domes.	318,27	320,81	2.540.100
<b>Exportaciones</b>	<b>56,52</b>	<b>59,69</b>	<b>3.175.125</b>
<b>Demanda total</b>	<b>374,79</b>	<b>380,51</b>	<b>5.715.225</b>
<b>Stocks finales</b>	<b>39,42</b>	<b>42,78</b>	<b>3.352.932</b>
<b>Ratio Stocks/Dem.</b>	<b>10,52%</b>	<b>11,24%</b>	<b>0,72%</b>

Fuente: Informe de OyD de Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA, WASDE). 10 de Agosto de 2018.

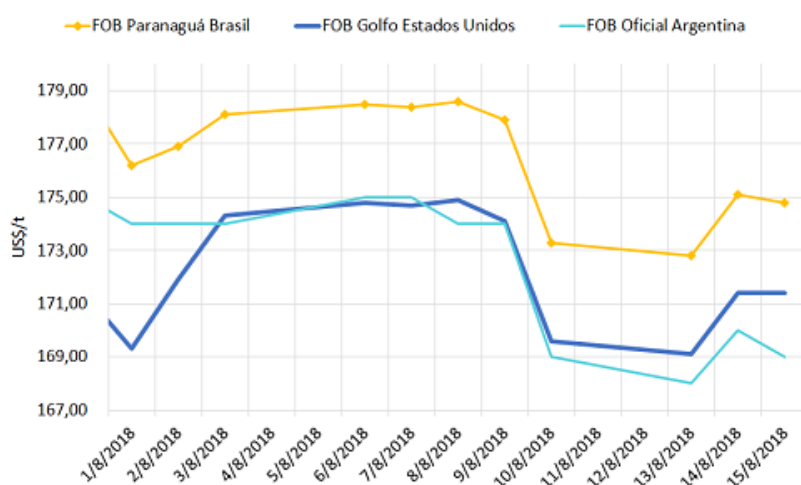
exportaciones de los principales países productores: EE.UU., Brasil y, por supuesto, Argentina.

El viernes 10 de agosto, el USDA publicó su reporte mensual de Oferta y Demanda Mundial y estadounidense para diversos *commodities*. El informe terminó sorprendiendo a los analistas de mercado ya que proyectó un rinde de maíz mucho mayor al esperado, alcanzando a 112qq/ha como promedio nacional en EE.UU. Este valor, de concretarse, marcaría un record y llevaría la producción de maíz estadounidense a 370,5 Mt, el tercer volumen más alto en la historia de ese país, de acuerdo con el USDA.

La mayor producción proyectada tuvo un evidente impacto en el maíz negociado en las principales plazas de EE.UU., Brasil y Argentina. En este día, tanto el precio negociado por el maíz en el mercado de Chicago como el del mercado local cayeron en sintonía en US\$4,5/t, considerando el futuro más cercano de Chicago y el precio publicado por la CAC de la BCR convertido a dólares (US\$152,6/t, para el viernes 10).

En el plano local, luego de haber descendido hasta el equivalente a US\$150,2/t el lunes 13, el precio del maíz pudo recuperarse siguiendo la tónica externa. La recuperación en la semana se da frente a una sólida demanda externa, que propone pisos a la cotización del cereal. Hay un crecimiento económico mundial proyectado en 3,9 % para cada uno de los años 2018 y 2019, según estimaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) en el reporte de junio último. Las economías emergentes de Asia, cuyo crecimiento anual está previsto en alrededor de 6,5 % durante 2018-2019, siguen siendo el motor más importante de este fenómeno. Este es el destino en donde la demanda de maíz ha exhibido un crecimiento sostenido año a año y se espera que así continúe en el futuro.

### Maíz: Precios FOB principales exportadores



Fuente: Elaborado en base a datos de Thompson Reuters, Ministerio de Agroindustria y BCR.





AÑO XXXVI – N° 1871 – VIERNES 17 DE AGOSTO DE 2018

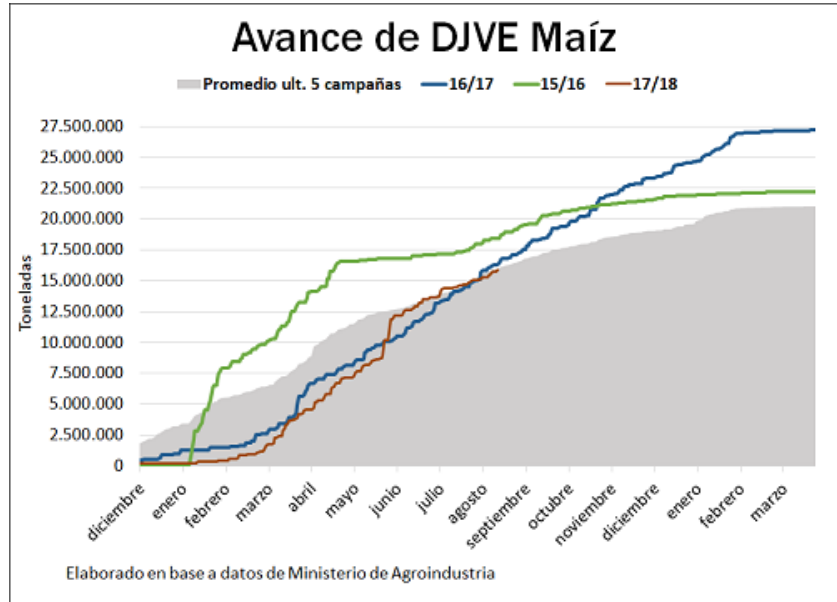
### Exportaciones argentinas

Las ventas de exportación de maíz de la campaña 2017/18 se encuentran en niveles muy similares a las del año pasado. A mediados de agosto, los compromisos externos 2017/18 ya alcanzan a 15,9 Mt, frente a 16,31 Mt en la campaña pasada a igual fecha. El patrón de ventas externas se plantea muy similar al de la campaña anterior, con un muy alto ritmo de negocios teniendo en cuenta que las proyecciones de exportación son menores debido a las pérdidas productivas de la presente campaña.

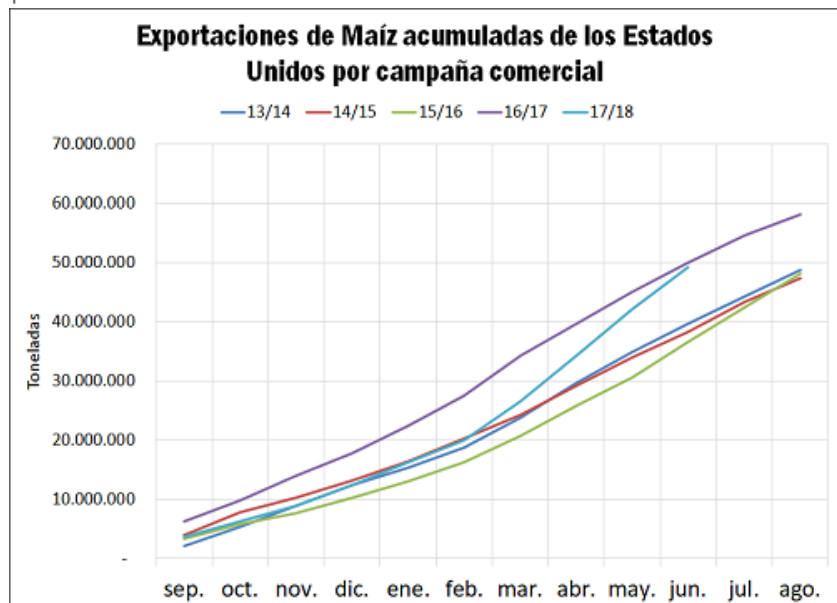
Frente a esta dinámica de mayores negocios en el mercado de exportación, el maíz esta semana en el mercado doméstico viene manteniendo una buena actividad. El precio de la CAC de BCR fijado para el día jueves 16 fue equivalente a US\$154,7/t, disminuyendo US\$2,4/t respecto al jueves anterior. A pesar de que no se reportan grandes lotes negociados por maíz en el recinto de la BCR, sigue existiendo una buena cantidad de compradores activos en distintas posiciones y a diferencia de la semana anterior, esta semana, hubo más demanda por maíz con entrega inmediata, entrega contractual y entrega en el mes de septiembre. El rango de precios se situó entre \$4.400/t y \$4.650/t dependiendo de las condiciones de la entrega. El maíz nuevo febrero-marzo presenta más demanda con un mayor número de compradores, alcanzando un valor abierto de US\$165/t al día jueves 16.

### Exportaciones de EE.UU.

La exportación estadounidense de todos los granos forrajeros (excluido soja) en todas sus formas (GIAF –*grain in all forms*-) está en camino de establecer un nuevo récord en la



campaña 2017/18, con dos meses de ventas por reportar según datos del USDA y el análisis realizado por el *US Grain Council* (USGC, por sus siglas en inglés, o Consejo de Granos de los Estados Unidos). Durante los primeros 10 meses del año de la campaña comercial (septiembre de 2017 a junio de 2018), Estados Unidos exportó 98,3 Mt de granos forrajeros (incluye maíz, sorgo, cebada, avena, etc.) en todas sus formas, siendo un 2 % más alto que el récord que ya se había logrado

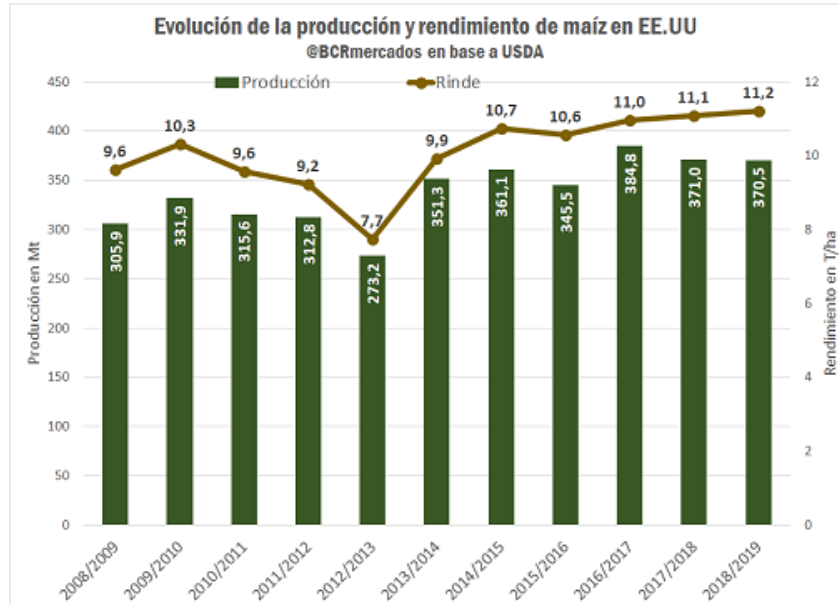


**AÑO XXXVI – N° 1871 – VIERNES 17 DE AGOSTO DE 2018**

el año pasado.

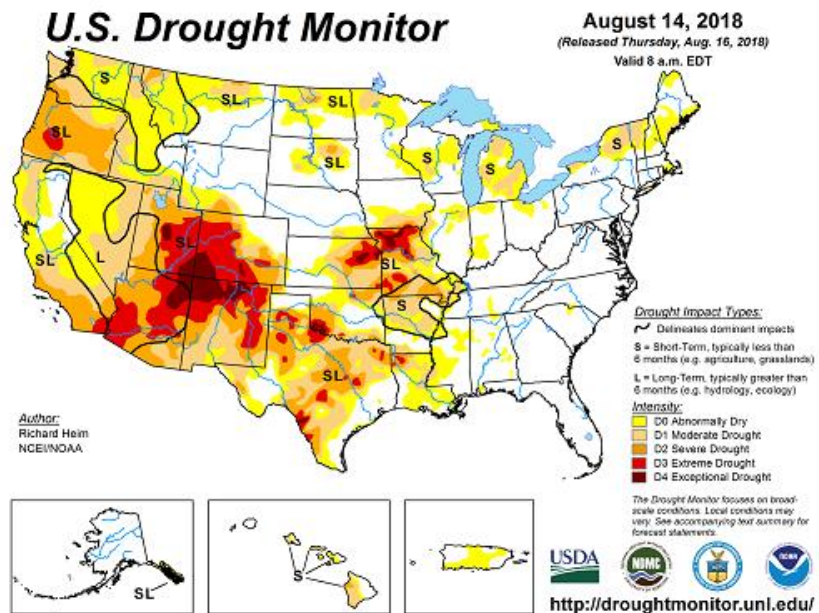
El cálculo de los cereales forrajeros en todos sus formatos (toneladas de granos forrajeros a granel más las toneladas en grano equivalentes de sus derivados) ayuda a comprender qué cantidad de la producción estadounidense de determinados cereales se utiliza en el mercado mundial incluyendo el grano equivalente de subproductos de maíz como etanol y granos secos de destilería con solubles (DDGS), carne de res, cerdo y exportaciones de carne de aves de corral. Las exportaciones de etanol de EE.UU. representaron la mayor parte del aumento general de las exportaciones de GIAF en junio, aumentando casi un 22 % año tras año a 12,2 Mt en grano equivalente, continuando el fuerte ritmo observado en los últimos años. Como resultado, el USGC cree que las exportaciones de etanol podrían llegar a 1.6 billones de galones (14,4 Mt en grano equivalente), estableciendo otro nuevo récord.

A pesar de que las exportaciones de maíz se ubican un 1,4% por debajo de la campaña pasada, el pronóstico del USDA de mayores exportaciones del cereal en el 2017/18 señala el potencial de un repunte de las ventas en los últimos dos meses -julio y agosto-. Los principales socios comerciales de EE.UU., incluyendo a México y Colombia, compraron mayores volúmenes de maíz en comparación con la última campaña, por lo que ambos mercados crecieron alrededor del 9 % anual. Este crecimiento en el volumen de los GAIF indica el buen momento que pasa la exportación agroindustrial de EE.UU., a pesar del conflicto con China. Este sector continúa beneficiándose notablemente a partir del acceso a los mercados que imponen los acuerdos de libre comercio.



**Clima en EE.UU. y condiciones de cultivos**

Esta campaña sería el 6to año consecutivo en el que EE.UU. obtiene rindes promedios nacionales por encima de los 100 qq/ha. A pesar de la variabilidad climática, indudablemente la tecnología aplicada presenta un peso importante en la formación de estas cifras. El





**AÑO XXXVI – N° 1871 – VIERNES 17 DE AGOSTO DE 2018**

siguiente gráfico muestra el ascenso de la productividad unitaria de maíz en EE.UU (a excepción del año de sequía 2012/13) y cómo en este año el rinde se estaría despegando claramente de la media histórica.

En los lotes norteamericanos, el maíz 2018/19 presenta una condición impecable. Según el último reporte semanal del USDA, se califica como bueno y excelente el 70% del área sembrada, marcando una suba de 8 p.p. respecto del año pasado. Sin embargo, como se puede apreciar en el siguiente mapa, hay zonas productivas que presentan deficiencias en las precipitaciones, como Missouri, Minesota, el sur de Iowa y en las Dakotas.

Un 73% del área se encuentra en fase de grano pastoso y un 26% en grano dentado, siendo una de las cosechas más adelantadas en su desarrollo de la historia. Combinado con un buen pronóstico meteorológico en el corto plazo, no queda mucho margen de variación a pocas semanas de comenzar la recolección. De hecho, muchos *farmers* se están preparando para obtener una producción similar al ciclo pasado.



**COMMODITIES**

**El precio de la soja sujeto a una fuerte volatilidad**

PATRICIA BERGERO - FEDERICO DI YENNO - BLAS ROZADILLA - DESIRE SIGAUDDO

Los precios de la soja negociada en los segmentos disponible y diferido experimentaron una fuerte volatilidad en la semana. El informe del USDA del viernes 10, depresor para los precios, y el cambio en el esquema de retenciones a los subproductos de soja del día 14 marcaron la senda bajista, mientras que las nuevas reuniones entre funcionarios de EE.UU. y China el jueves 16 permitieron recuperar terreno.

El precio de la soja negociada en el segmento disponible y en el segmento diferido registró una fuerte volatilidad en la semana producto de varios sucesos: una mayor producción esperada en EE.UU., de acuerdo con el informe del USDA del día viernes 10; los cambios en el régimen de disminución de

retenciones de las exportaciones para los subproductos de soja, que se conoció el martes 14; y las nuevas reuniones entre funcionarios de EE.UU. y China que podrían alivianar el conflicto comercial entre ambos países. Este último evento permitió que el precio de la soja disponible en dólares publicado por la CAC de la BCR sea fijado en US\$269/t, US\$2,5/t por debajo del precio del jueves anterior pero US\$9/t por encima después del informe del USDA.

El Decreto de Necesidad y Urgencia N° 757, publicado el miércoles 15 de agosto, determinó que las retenciones pagadas por las exportaciones de

Poroto de Soja	D.E. (%)	SUBPRODUCTOS DE SOJA	D.E. (%)	D.E. (%)
			Originales Decreto N° 1343/2016	Modificados N° 757/2018
ene-18	29,50	ene-18	26,50	26,50
feb-18	29,00	feb-18	26,00	26,00
mar-18	28,50	mar-18	25,50	25,50
abr-18	28,00	abr-18	25,00	25,00
may-18	27,50	may-18	24,50	24,50
jun-18	27,00	jun-18	24,00	24,00
jul-18	26,50	jul-18	23,50	23,50
ago-18	26,00	ago-18	23,00	23,00
sep-18	25,50	sep-18	22,50	23,00
oct-18	25,00	oct-18	22,00	23,00
nov-18	24,50	nov-18	21,50	23,00
dic-18	24,00	dic-18	21,00	23,00
ene-19	23,50	ene-19	20,50	23,00
feb-19	23,00	feb-19	20,00	23,00
mar-19	22,50	mar-19	19,50	22,50
abr-19	22,00	abr-19	19,00	22,00
may-19	21,50	may-19	18,50	21,50
jun-19	21,00	jun-19	18,00	21,00
jul-19	20,50	jul-19	17,50	20,50
ago-19	20,00	ago-19	17,00	20,00
sep-19	19,50	sep-19	16,50	19,50
oct-19	19,00	oct-19	16,00	19,00
nov-19	18,50	nov-19	15,50	18,50
dic-19	18,00	dic-19	15,00	18,00

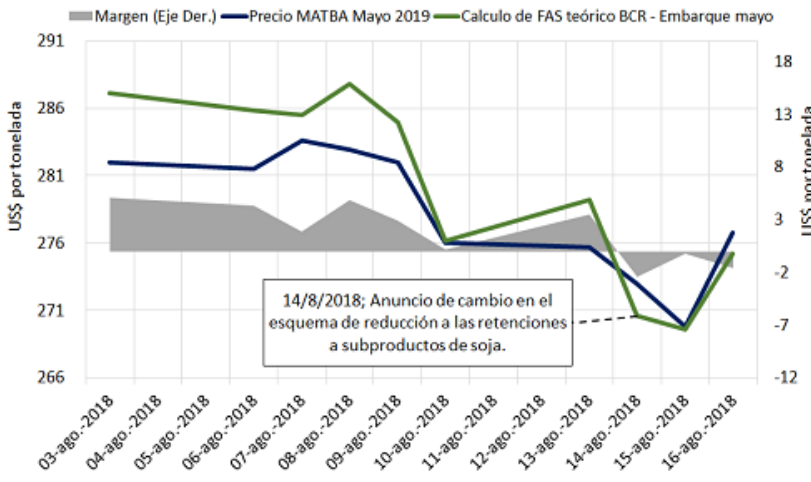
Fuente: @BCRmercados en base a Decreto N° 1343/2016 y 757/2018





AÑO XXXVI – N° 1871 – VIERNES 17 DE AGOSTO DE 2018

**Soja MATBA Mayo 2019 versus capacidad teórica de pago de la industria.**

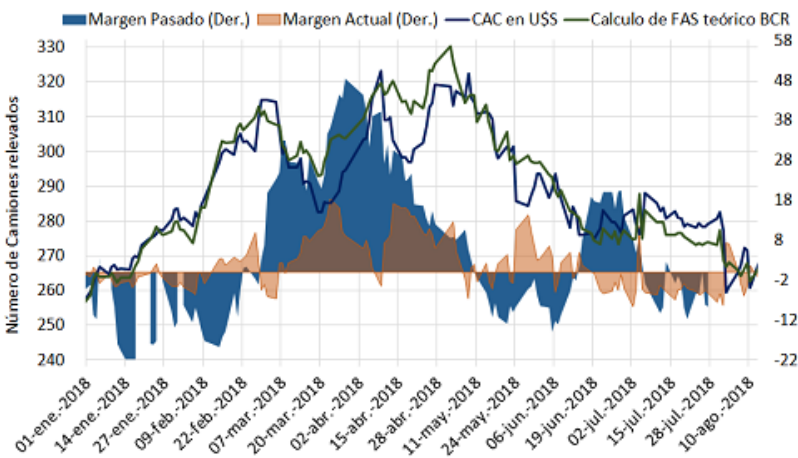


subproductos de soja (de entre ellos, los más importantes son la harina y el aceite) seguirán en una alícuota de 23 % sobre el valor FOB hasta comienzos de marzo de 2019. Esto implica 6 meses de congelamiento en el esquema de reducción de las retenciones, para terminar igualando las retenciones pagadas por el poroto de soja. A partir de allí, seguirán el mismo esquema de reducción de medio punto porcentual mensual; esta vez, a la par que en la retención de la

materia prima. La noticia se había conocido el día previo a la publicación del decreto, impactando sobre el mercado y reflejándose con una baja de US\$ 2,7/t en el precio de ajuste del contrato Mayo2019 del MATba, para quedar en US\$273/t, cuando en el mercado de Chicago (CME) el precio del contrato May09 aumentaba US\$3,5/t y la posición más cercana US\$4/t.

Los cambios en los derechos de exportación de los subproductos de soja terminan impactando sobre el precio percibido por el productor desde que el precio del mercado doméstico no sólo está influenciado por el precio que reciben los exportadores por el grano bajo condición FOB (en bodega, en puerto de origen) y su estructura de costos (impuestos –retenciones-, costo portuarios, gastos comerciales) sino también por el otro actor importante de la demanda de la oleaginosa, que es la industria procesadora. La magnitud del impacto está relacionada con la participación relativa de la demanda para la exportación industrial en relación con la demanda para la exportación de la materia prima; considérese que la industria absorbe año a año el 75%, en promedio, de la producción nacional.

**Soja: Precio Disponible en US\$ y margen de la industria procesadora**



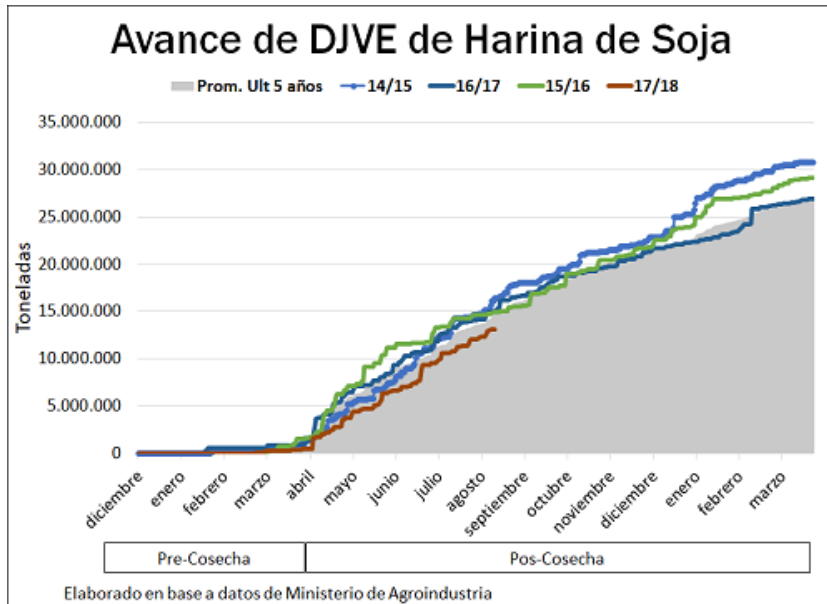
Fuente: Elaborado en base a datos de BCR. El precio pizarra corresponde al día de negociación expresado en dólares al tipo de cambio comprador mayorista del BNA.

Lo anterior explica por qué el cambio en el esquema de rebaja de alícuotas para los derechos de exportación de subproductos de la industria sojera presiona a la baja los precios. El gráfico que sigue muestra, efectivamente, la variación del precio del poroto a entregar el próximo Mayo en el Gran Rosario, según surge del Mercado a Término de Buenos Aires, y el FAS Teórico de la industria aceitera para la nueva cosecha, tal como lo estima diariamente la Dirección de Informaciones y Estudios Económicos de la Bolsa de Comercio de Rosario, una vez conocida la noticia el 14 de agosto de 2018.





AÑO XXXVI – N° 1871 – VIERNES 17 DE AGOSTO DE 2018



De la misma manera que los cambios en el régimen de retenciones afectarían a los precios percibidos por el productor ya que encarece el costo de exportar subproductos, también golpea a la actividad de la industria procesadora en el mediano plazo. El nuevo régimen pone en un mejor escenario a la exportación del grano sin procesar, desincentivando en forma relativa la incorporación del valor agregado.

A esta situación se le agrega que la industria procesadora ha venido observando una disminución de su margen en lo que va del 2018 en relación con el año anterior en un contexto de menor oferta por la caída de la producción argentina y una demanda también menor desde el exterior (la menor venta de harina en, al menos, 8 campañas y la menor de aceite en los últimos 6 años a esta altura del año). Sólo a modo de comparación, en el gráfico adjunto se presenta la capacidad teórica de pago de la industria procesadora frente al precio del mercado en lo que va del 2018 (en naranja) y esa misma relación en el mismo período del 2017 (en azul).

¿Qué es importante tener en cuenta aquí? La capacidad teórica de pago es una construcción teórica tratando de calcular qué está sucediendo con el grueso del sistema ya que debe considerarse, entre otras cosas, que: a)

cada empresa tiene su propia estructura de costos; b) se está calzando la compra de la materia prima y la venta de los subproductos en un mismo momento cuando en la realidad el tema es mucho más complejo; c) la obtención de un margen teórico positivo no necesariamente puede materializarse ya que depende de la real posibilidad de comprar y vender; d) la captura del margen positivo en un período – generalmente, en cosecha- ayuda a balancear el resto del año.

Respecto de las ventas externas de subproductos, tal como se mencionó, a la fecha hay un ritmo de ventas muy por detrás de otras campañas. Las DJVE de aceite de soja 2017/18 al 13 de agosto

alcanzan 2,26 Mt, por detrás de las 2,34 Mt de DJVE a igual fecha de la campaña pasada. Este tonelaje no representa una gran caída frente al año precedente, pero si se compara con campañas anteriores la caída ha sido más que sustancial. A igual fecha de las campañas 2015/16 y 2014/15 las DJVE alcanzaban a 2,77 Mt y 3,25 Mt, respectivamente. La fuerte caída de las exportaciones de aceite de soja obedece a la política más proteccionista que ha desplegado India en los últimos años (aumentando los aranceles de importación de diferentes aceites comestibles, entre ellos el de la soja) para fomentar la producción doméstica. En los últimos años, India ha concentrado el 50 % de las exportaciones de aceite de soja argentino, lo que da un indicio de la negatividad de concentrar los envíos de productos a uno o unos pocos destinos, como es el caso del poroto de soja argentino, en donde China acapara el 90 % del total de los embarques.

El caso de la harina de soja es más desfavorable, ya que las DJVE 2017/18 a igual fecha alcanzan 13,11 Mt, muy por detrás de las 15,16 Mt de la campaña 16/17.

### Condiciones de la soja en EE.UU

El día viernes 10 de agosto, el USDA publicó un informe de fuerte influencia bajista para el mercado de Chicago.



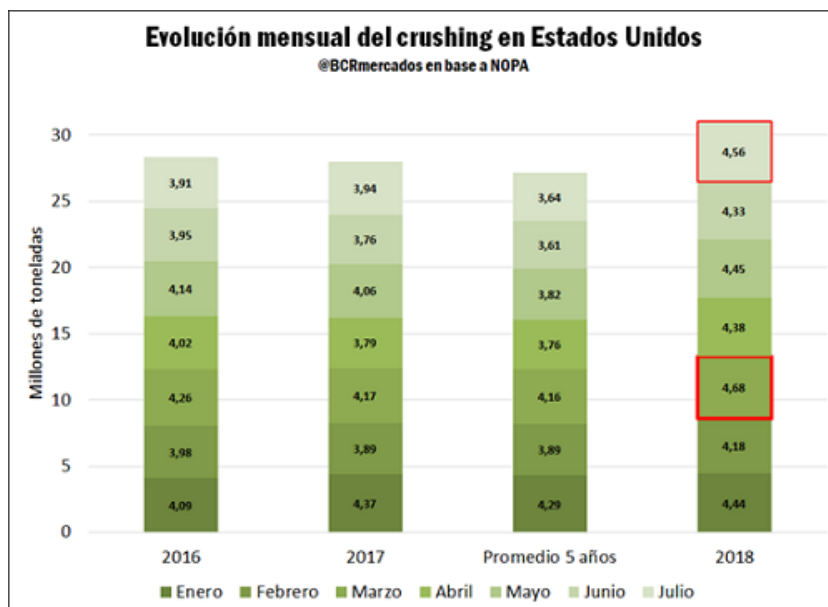


**AÑO XXXVI – N° 1871 – VIERNES 17 DE AGOSTO DE 2018**

La cifra de producción de soja estadounidense 2018/19 es un volumen récord, muy lejos a las cifras estimadas por los analistas de mercado. Según el organismo, EE.UU. produciría casi 125 Mt de soja en la próxima campaña, partiendo de un rinde nacional de 34,7qq/ha. A pesar de este muy buen rinde en términos históricos, el informe del USDA del lunes sobre la condición de los cultivos mostró un desmejoramiento. El área bajo condiciones buenas a excelentes cayó un punto porcentual, por lo que el 66% de la superficie sojera califica de esa manera. Un 96% del área sembrada con la oleaginosa está floreciendo y el 84% formando vainas, adentrándose en el período crítico del desarrollo de los cultivos.

Por otra parte, la *National Oilseed Processors Association* (NOPA) informó el volumen procesado de soja durante julio en EE.UU. Se procesaron 4,56 millones de toneladas de soja, el segundo mayor registro mensual de la historia y sólo por detrás de los 4,68 Mt procesadas en marzo último. Así, EE.UU. está atravesando su mejor año en lo que respecta a procesamiento de soja. En lo que va del 2018 ya superó los 31 Mt, lo que representa un incremento del 11% en relación con los primeros siete meses del año pasado y del 14,25 % respecto del promedio de los últimos 5 años.

Esto podría significar una mayor competencia para Argentina en el mercado internacional de subproductos. Hay más oferta de productos procesados de la soja en EE.UU., lo que tiene que impactar debilitando las primas FOB Golfo y haciendo los productos más competitivos frente al poroto estadounidense, que está trabado en una guerra comercial con China. Con el nuevo esquema planteado para los derechos de exportación del complejo soja, que encarece en forma relativa el costo de exportar subproductos frente al de exportar la materia prima, y el panorama de una guerra comercial que incentiva a China a buscar otros orígenes para sus importaciones de soja en grano, va a costarle a la



industria mantener los niveles de procesamiento de años anteriores, con lo que caerá el uso de la capacidad de procesamiento de oleaginosas, y muy posiblemente no tenga mucha más opción que ceder algo de terreno a la exportación del grano.









AÑO XXXVI – N° 1871 – VIERNES 17 DE AGOSTO DE 2018

**MONITOR DE COMMODITIES GRANOS**

**Monitor de Commodities Granos**

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

16/08/18

Plaza/Producto	Entrega	16/8/18	9/8/18	16/8/17	Var. Sem.	Var. Año
<b>PRECIOS SPOT, CACR</b>						
S/t						
Trigo	Disp.	6.510	6.100	2.700	6,7% ↑	141,1%
Maíz	Disp.	4.600	4.400	2.280	4,5% ↑	101,8%
Girasol	Disp.	8.750	8.260	5.130	5,9% ↑	70,6%
Soja	Disp.	8.000	7.605	4.100	5,2% ↑	95,1%
Sorgo	Disp.	3.900	3.600	1.950	8,3% ↑	100,0%
<b>FUTUROS MATBA nueva campaña</b>						
US\$/t						
Trigo	dic-18	211,5	218,0		-3,0%	
Maíz	abr-19	168,5	170,0		-0,9%	
Soja	may-19	276,8	282,0		-1,8%	

\* 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**

16/08/18

Producto	Posición	16/8/18	9/8/18	16/8/17	Var. Sem.	Var. Año
<b>ENTREGA CERCANA</b>						
US\$/t						
Trigo SRW	Disp.	199,2	207,4	154,1	-3,9% ↑	29,3%
Trigo HRW	Disp.	201,2	212,6	154,1	-5,4% ↑	30,5%
Maíz	Disp.	143,8	145,4	138,8	-1,1% ↑	3,6%
Soja	Disp.	325,4	326,2	338,7	-0,3% ↓	-3,9%
Harina de soja	Disp.	368,8	368,2	324,7	0,2% ↑	13,6%
Aceite de soja	Disp.	620,6	626,5	724,2	-1,0% ↓	-14,3%
<b>ENTREGA A COSECHA</b>						
US\$/t						
Trigo SRW	Jul '19	216,2	222,0	182,4	-2,6% ↑	18,5%
Trigo HRW	Jul '19	223,5	230,0	182,9	-2,8% ↑	22,2%
Maíz	Sep '18	143,8	145,4	138,8	-1,1% ↑	3,6%
Soja	Nov '18	329,6	332,2	340,0	-0,8% ↓	-3,1%
Harina de soja	Dic '18	371,5	369,2	328,6	0,6% ↑	13,0%
Aceite de soja	Dic '18	627,9	636,7	731,5	-1,4% ↓	-14,2%
<b>RELACIONES DE PRECIOS</b>						
Soja/maíz	Disp.	2,26	2,24	2,44	0,8% ↓	-7,3%
Soja/maíz	Jul/Jul	2,29	2,29	2,45	0,3% ↓	-6,4%
Trigo blando/maíz	Disp.	1,39	1,43	1,11	-2,9% ↑	24,8%
Harina soja/soja	Disp.	1,13	1,13	0,96	0,4% ↑	18,2%
Harina soja/maíz	Disp.	2,56	2,53	2,34	1,3% ↑	9,6%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0,28	0,28	0,34	-0,8% ↓	-17,7%

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

16/08/18

Origen / Producto	Entrega	16/8/18	10/8/18	18/8/17	Var. Sem.	Var. Año
<b>TRIGO</b>						
US\$/t						
ARG 12,0% - Up River	Cerc.	227,0	225,0	183,0	0,9% ↑	24,0%
EE.UU. HRW - Golfo	Cerc.	252,6	257,1	206,1	-1,8% ↑	22,5%
EE.UU. SRW - Golfo	Cerc.	223,0	228,4	164,8	-2,4% ↑	35,3%
FRA Soft - Rouen	Cerc.	247,9	249,9	180,9	-0,8% ↑	37,1%
RUS 12,5% - Mar Negro prof.	Cerc.	196,0	197,0	193,0	-0,5% ↑	1,6%
RUS 12,5% - Mar Azov	Cerc.	170,0	174,0	166,0	-2,3% ↑	2,4%
UCR Feed - Mar Negro	Cerc.	206,5	207,5	167,0	-0,5% ↑	23,7%
<b>MAIZ</b>						
ARG - Up River	Cerc.	169,7	168,4	148,4	0,8% ↑	14,3%
BRA - Paranaguá	Cerc.	175,6				
EE.UU. - Golfo	Cerc.	172,5	169,6	157,1	1,7% ↑	9,8%
UCR - Mar Negro	Cerc.	188,5	186,5	170,5	1,1% ↑	10,6%
<b>SORGO</b>						
ARG - Up River	Cerc.	140,0	140,0	129,0	0,0% ↑	8,5%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	171,6	169,9	167,3	1,0% ↑	2,6%
<b>SOJA</b>						
ARG - Up River	Cerc.	372,2	372,2	364,8	0,0% ↑	2,0%
BRA - Paranaguá	Cerc.	395,1	380,6	376,7	3,8% ↑	4,9%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	346,1	333,9	370,8	3,7% ↓	-6,6%





**BOLSA  
DE COMERCIO  
DE ROSARIO**

Informativo  
*semanal*

AÑO XXXVI – N° 1871 – VIERNES 17 DE AGOSTO DE 2018

---



**DIRECCIÓN  
DE INFORMACIONES  
Y ESTUDIOS ECONÓMICOS**

**BCR**

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



AÑO XXXVI – N° 1871 – VIERNES 17 DE AGOSTO DE 2018

**TERMÓMETRO MACRO**

**TERMÓMETRO MACRO**

**Variables macroeconómicas de Argentina**

16/08/18

Variable	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
<b>TIPO DE CAMBIO</b>					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	\$ 29,810	\$ 27,970	\$ 27,488	\$ 17,267	72,65%
USD comprador BNA	\$ 29,300	\$ 27,600	\$ 27,000	\$ 17,150	70,85%
USD Bolsa MEP	\$ 29,946	\$ 28,183	\$ 27,622	\$ 17,363	72,48%
USD Rofex 3 meses	\$ 33,000				
USD Rofex 9 meses	\$ 38,250				
Real (BRL)	\$ 7,59	\$ 7,39	\$ 7,18	\$ 5,47	38,72%
EUR	\$ 34,06	\$ 32,34	\$ 32,09	\$ 20,30	67,76%

**MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior al 07-08-2018**

Reservas internacionales (USD)	57.657	57.996	60.922	49.080	17,47%
Base monetaria	1.160.744	1.066.809	1.115.590	870.131	33,40%
Reservas Internacionales Netas /1 (USD)	31.394	31.966	38.999	16.914	85,61%
Títulos públicos en cartera BCRA	1.472.279	1.475.656	1.830.712	1.211.260	21,55%
Billetes y Mon. en poder del público	675.265	684.406	682.231	586.946	15,05%
Depósitos del Sector Privado en ARS	1.571.146	1.589.562	1.531.575	1.218.723	28,92%
Depósitos del Sector Privado en USD	28.025	27.696	27.494	24.097	16,30%
Préstamos al Sector Privado en ARS	1.536.021	1.536.143	1.526.730	1.071.540	43,35%
Préstamos al Sector Privado en USD	16.310	16.301	16.111	13.896	17,37%
M <sub>2</sub> /2	1.124.411	1.159.388	1.065.715	881.686	27,53%

**TASAS**

BADLAR bancos privados	34,38%	31,63%	32,38%	20,44%	13,94%
Call money en \$ (comprador)	36,00%	47,00%	52,00%	25,50%	10,50%
Cauciones en \$ (hasta 7 días)	39,43%	28,20%	25,08%	25,51%	13,91%
LEBAC a un mes	45,04%	46,50%	46,50%		
TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana)	48,60%	63,38%	58,31%	27,02%	21,57%

**COMMODITIES (u\$s)**

Petróleo (WTI, NYMEX)	\$ 66,21	\$ 66,81	\$ 68,08	\$ 47,09	40,60%
Plata	\$ 14,69	\$ 15,41	\$ 15,55	\$ 16,99	-13,57%

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

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

**Indicadores macroeconómicos de Argentina (INDEC)**

16/08/18

Indicador	Período	Ultimo Dato	Dato Anterior	Año anterior	Var. a/a
<b>NIVEL DE ACTIVIDAD</b>					
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	
<b>ÍNDICES DE PRECIOS</b>					
IPC Nacional (var. % m/m)	jul-18	3,1	3,7		
Básicos al Productor (var. % m/m)	jul-18	4,3	6,1	2,7	
Costo de la Construcción (var. % m/m)	jul-18	1,8	2,5	5,1	23,6
<b>MERCADO DE TRABAJO</b>					
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
<b>COMERCIO EXTERIOR</b>					
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.

