



AÑO XXXVI – N° 1875 – VIERNES 14 DE SETIEMBRE DE 2018



AG&FOOD TECH

El campo contará con la ayuda de nuevos satélites argentinos

SOFÍA CORINA

Los satélites SAOCOM serán socios estratégicos de los productores agropecuarios. En una primera instancia, se trata de dos satélites de la constelación SAOCOM 1 cuyo objetivo central es medir la humedad del suelo y realizar un seguimiento de desastres naturales. Captara información de manera eficiente y brindara datos muy relevantes para el agro argentino. En línea de largada, uno de los satélites (SAOCOM 1 A), será lanzados entre 28 de septiembre y el 4 de octubre del corriente año.

Página 2



ECONOMÍA

Se espera un récord histórico en la producción de bioetanol en Argentina en el 2018

JULIO CALZADA – FRANCO RAMSEYER

Tomando como referencia el informe anual de biocombustibles de Argentina publicado recientemente por el USDA, se observa que para el año 2018 la producción de bioetanol ascendería un 4,1% respecto al año anterior, alcanzando un volumen récord. A su vez, la capacidad productiva aumentaría un 5,8%. Por el lado de la demanda, el consumo como combustible subiría un 7,8% y se harían leves importaciones para poder cumplir con la tasa de corte obligatoria.

Página 4



COMMODITIES

Proyección del ingreso de maíz 2018/19 al Gran Rosario

FRANCO RAMSEYER - DESIRÉ SIGAUDDO - EMILCE

TERRÉ

Gracias al incremento en la rotación de cultivos de los últimos dos años, que favorece notablemente las condiciones de los suelos, el área sembrada de maíz 2018/2019 podría alcanzar un récord histórico. La nueva superficie de intención representaría un aumento del 47% en los últimos cuatro años. Una de las consecuencias directas de esta apuesta de los productores sería un saldo exportable de 26 millones de toneladas (Mt), de las cuales 21 Mt saldrían desde los puertos del Gran Rosario.

Página 6

Los precios a cosecha se retrotraen a la semana pasada

FEDERICO DI YENNO

El precio FOB del trigo en los puertos de Argentina se negoció al día jueves por debajo de los valores de la semana pasada. El escenario menos adverso para la producción de Rusia ha impactado a la baja en el precio FOB de las plazas de EE.UU, Rusia y Argentina. A la inversa, la menor producción proyectada en Australia mejoró los precios sobre estos puertos. La menor presión compradora habría también influido en la retracción del mercado doméstico.

Página 8

La soja mejora su atractivo en relación al maíz

EMILCE TERRÈ

La mejora en el precio de exportación relativo de la soja respecto al maíz, los mayores costos de financiamiento y la necesidad de acotar el riesgo mejoran el atractivo de la oleaginosa en relación al cereal. La comercialización de la soja ha recobrado fluidez, y pese al retroceso del día jueves los precios se mantienen por sobre la barrera de los US\$ 250/t.

Página 11

DESCARGA PDF

EDICIONES ANTERIORES

Estadísticas

PANEL DE CAPITALES

MONITOR DE COMMODITIES

TERMÓMETRO MACRO

DONDE ESTÁN





AÑO XXXVI – N° 1875 – VIERNES 14 DE SETIEMBRE DE 2018



AG&FOOD TECH

El campo contará con la ayuda de nuevos satélites argentinos

SOFÍA CORINA

Los satélites SAOCOM serán socios estratégicos de los productores agropecuarios. En una primera instancia, se trata de dos satélites de la constelación SAOCOM 1 cuyo objetivo central es medir la humedad del suelo y realizar un seguimiento de desastres naturales. Captará información de manera eficiente y brindará datos muy relevantes para el agro argentino. En línea de largada, uno de los satélites (SAOCOM 1 A), será lanzados entre 28 de septiembre y el 4 de octubre del corriente año.

El SAOCOM (Satélite Argentino de Observación Con Microondas) es un sistema de dos satélites de observación terrestre que están siendo desarrollados por la agencia espacial de Argentina, CONAE. Estarán equipados con un radar de apertura sintética polarimétrico en banda L. La Comisión Nacional de Actividades Espaciales (CONAE) junto con el Instituto Nacional de Tecnología Agropecuaria (INTA) y el Instituto Nacional del Agua (INA) vienen trabajando en el desarrollo de los productos que ofrecerá el satélite, como, por ejemplo, los mapas de humedad de suelo. También han aportado trabajos la Comisión Nacional de Energía Atómica (CNEA) e INVAP, empresa argentina de alta tecnología dedicada al diseño, la integración y la construcción de plantas, equipamientos y dispositivos en áreas de alta complejidad.

La constelación SAOCOM brindará valiosa información que se podrá utilizar para:

- La generación diaria de mapas de humedad en superficie y hasta a los dos metros de profundidad.
- Alertar sobre zonas de riesgos de inundación al identificar puntos de acumulación de agua.
- Generar índices de sequía y alertar el riesgo de incendio.
- Monitorear bosques.
- Generar mapas de pendientes.
- Alertar sobre erupciones volcánicas.
- Generar mapas de desplazamiento de glaciares.

- Detectar cambios en las estructuras urbanas, cuantificar daños por desplazamientos de terreno, problemas en la infraestructura y hundimientos.

¿Por qué los satélites SAOCOM serán socios estratégicos de los productores?

Porque brindará herramientas para la toma de decisiones:

- Se podrán evaluar escenarios para toma de decisión en relación a la siembra, la fertilización y el riego, en cultivos tales como soja, maíz, trigo y girasol.
- Posibilitará la generación de mapas de riesgo de enfermedades de cultivos. Esto hará más eficiente el uso de fungicidas, en particular para la fusariosis de la espiga de trigo.
- Mejorará la gestión de riesgos y emergencias hidrológicas, potenciando la capacidad de modelación hidrológica y de pronóstico, de manera de minimizar las pérdidas económicas que se derivan de inundaciones.
- Servirá para la clasificación del uso del suelo y la estimación del rendimiento de cultivos, siendo clave la seguridad de contar con información en momentos clave (cuando no puede ser obtenida por sensores ópticos debido a las condiciones de nubosidad).

Algunas ventajas de los radares respecto a los satélites ópticos

Trabajan de noche: Los satélites SAOCOM (Satélite Argentino de Observación Con Microondas) son radares, es decir, generan su propia fuente de energía. Esto les confiere la ventaja de trabajar de noche, a diferencia de los tradicionales satélites ópticos que necesitan la luz solar para la obtención de imágenes. Además, al controlar las características de la luz que emiten pueden captar información de diferentes objetos.

Trabajan en días nublados: La longitud de onda (banda L) con la que operan puede atravesar las nubes. Por esta



AÑO XXXVI – N° 1875 – VIERNES 14 DE SETIEMBRE DE 2018

razón son más adecuados que los satélites ópticos para obtener información en la ocurrencia de inundación ya que se independizan de las condiciones meteorológicas y de la hora del día.

Son especialmente adecuados para estimar la humedad del suelo: La capacidad de los radares de estimar el contenido hídrico de un suelo se basa en el comportamiento dieléctrico de sus componentes a partir de la constante dieléctrica (medida de la permitividad eléctrica de un material). Dicha constante está muy asociada al contenido de agua del objeto.

Son más sensibles a cambios en la textura, la orientación y la rugosidad de los objetos: A diferencia de los sensores ópticos pasivos, que se basan principalmente en la reflexión diferencial de la radiación incidente de los objetos, los sensores que operan con microondas (radares) son más sensibles a los aspectos geométricos; es decir, formas, extensión y posición relativa de las estructuras que componen a los objetos o superficies. Esto puede ser la orientación de tallos u hojas en canopeos vegetales o la rugosidad en suelos sin vegetación.

La misión satelital

La misión es llevada a cabo por la Comisión Nacional de Actividades Espaciales (CONAE) junto con otros organismos públicos y privados. Entre ellos se encuentra el Instituto Nacional de Tecnología Agropecuaria (INTA) y el Instituto Nacional del Agua (INA), los que colaboraron en el desarrollo de los productos que ofrecerá el satélite, como, por ejemplo, los mapas de humedad de suelo. También trabajó con la Comisión Nacional de Energía Atómica (CNEA) el INVAP, empresa argentina de alta tecnología dedicada al diseño, la integración y la construcción de plantas, equipamientos y dispositivos en áreas de alta complejidad.



La serie de satélites SAOCOM se organizan en dos constelaciones: SAOCOM 1 y SAOCOM 2, cada una de ellas con 2 satélites. La primera constelación (SAOCOM 1) comenzará a operar entre el 28/9 y el 4/10 con SAOCOM 1A, mientras que la segunda unidad (1B) será lanzada en el 2019. La segunda serie (SAOCOM 2) tendrá incorporados ciertos avances tecnológicos que resulten de la experiencia de la primera.

El tiempo de vida útil de los satélites es de por lo menos 5 años. En cuanto a la órbita, se pretende obtener en ambos casos una cobertura global y contar con un ciclo de repetición orbital de 16 días para cada satélite, lo que resulta en 8 días para la constelación. El tiempo de revisita (momento durante el cual el satélite vuelve a pasar por el mismo punto de la tierra) es de 2 días. El SAOCOM 1A podrá tomar 225 imágenes por día. La resolución espacial (medida del objeto de menor tamaño que puede percibirse) variará de 10 a 100 m. Por último, una de las características es la polarización compacta; es decir que la energía que transmite puede propagarse en múltiples planos para obtener de manera más eficiente la información de la tierra.

El proyecto fue desarrollado en colaboración con la Agencia Espacial Italiana (ASI) e integrada de manera operacional, junto con los cuatro satélites italianos COSMO-SkyMed, el SIASGE (Sistema Ítalo-Argentino de



AÑO XXXVI – N° 1875 – VIERNES 14 DE SETIEMBRE DE 2018

Satélites para Gestión de Emergencias). Esto permitirá un mapeo global del suelo y de los cursos hidrográficos.

En definitiva, el objetivo principal de la Misión SAOCOM es dar apoyo a la agricultura y a la hidrología, a través de mediciones que permitan determinar los valores de humedad en el suelo. De todos modos, también tiene aplicaciones en el campo de la ecología, cartografía, ordenamiento territorial, minería, geología, oceanografía, salud y, fundamentalmente, gestión de emergencias.



ECONOMÍA

Se espera un récord histórico en la producción de bioetanol en Argentina en el 2018

JULIO CALZADA – FRANCO RAMSEYER

Tomando como referencia el informe anual de biocombustibles de Argentina publicado recientemente por el USDA, se observa que para el año 2018 la producción de bioetanol ascendería un 4,1% respecto al año anterior, alcanzando un volumen récord. A su vez, la capacidad productiva aumentaría un 5,8%. Por el lado de la demanda, el consumo como combustible subiría un 7,8% y se harían leves importaciones para poder cumplir con la tasa de corte obligatoria.

En la edición N° 1873 del Informativo Semanal se emitió un artículo analizando la hoja de balance de biodiesel, en base a la información y estimaciones presentadas por el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos en su informe anual de oferta y demanda de biocombustibles para Argentina, el cual fue preparado por Kenneth Joseph y aprobado por Lázaro Sandoval.

En esta oportunidad se realizarán observaciones acerca de la hoja de

balance de Bioetanol, publicada en el mismo informe del USDA. Se analizarán los datos que van desde el año 2009 al 2018 (estimado).

Se presentan las siguientes observaciones en base a la información presentada:

a) La producción de etanol alcanzaría en el año 2018 el récord histórico de 1.150 millones de litros, lo que representaría un incremento del 4,1% respecto al año pasado, y un 24,2% en comparación al 2016.

La producción argentina de etanol presenta un álgido ritmo de crecimiento. De acuerdo al USDA, la misma llegaría a los 1.150 millones de litros en el presente año, lo que constituye una mejora del 4,1% en relación al año pasado, pero un importante salto del 24,2% si se compara con dos años atrás.

Este aumento se registraría en respuesta a una creciente demanda interna, que también estaría alcanzando niveles sin precedentes. Al no haber exportaciones de

Cuadro N° 1: Hoja de Balance de Bioetanol en Argentina (proyectado)

	Datos en millones de litros.									
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Stocks iniciales	0	20	27	36	48	45	53	64	44	72
Producción	23	125	174	250	472	671	815	890	1.105	1.150
Importaciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5
Exportaciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Consumo	3	118	165	238	475	663	804	910	1.077	1.155
Stocks Finales	20	27	36	48	45	53	64	44	72	72
Capacidad Productiva (en millones de litros)										
Cantidad de Refinerías	3	9	9	11	12	14	14	14	14	14
Capacidad Teórica	120	215	355	600	680	880	950	950	1.200	1.270
Uso capacidad (%)	19%	58%	49%	42%	69%	76%	86%	94%	92%	91%
Producción de Coproductos (1.000 MT)										
Destilería	0	0	0	0	125	280	360	370	415	475
Materia prima utilizada para la producción de etanol (1.000 MT)										
Granos (Maíz)	0	0	0	49	400	890	1.150	1.175	1.325	1.515
Melazas/jugos (Caña de Azúcar)	93	510	705	935	1.240	1.220	1.365	1.625	2.250	2.100
Penetración del mercado (millones de litros)										
Uso de Etanol como combustible	3	118	165	238	475	663	804	910	1.077	1.155
Consumo nafta en parque automotor arg.	5.760	6.240	6.970	7.470	8.160	8.080	8.510	8.750	9.300	9.800
Tasa de corte	0,1%	1,9%	2,4%	3,2%	5,8%	8,2%	9,4%	10,4%	11,6%	11,8%

Fuente: Departamento de Agricultura de los Estados Unidos. Agosto 2018





AÑO XXXVI – N° 1875 – VIERNES 14 DE SETIEMBRE DE 2018

etanol, la producción crece de la mano con las necesidades domésticas, principalmente para abastecer los requisitos de mezcla con nafta, cuya tasa de corte obligatoria es del 12%.

En cuanto a los insumos utilizados en la elaboración de etanol, en 2018 el 55% se haría en base a maíz, mientras que el 45% restante tendría como insumo a la caña de azúcar. En realidad, el mandato oficial determina que ambos insumos deben ser utilizados en iguales proporciones, es decir 50% y 50%. Sin embargo, la caña de azúcar perdió participación relativa al enfrentar problemas de suministro en los primeros meses de este año, los cuales fueron originados, en primer lugar, porque el gobierno redujo los precios oficiales y no distribuyó las cuotas individuales de las compañías en la última parte de 2017. En segundo lugar, las fuertes lluvias que ocurrieron en febrero en el norte (principalmente en Salta y Jujuy) afectaron la producción y la logística.

b) La capacidad de producción teórica de etanol aumentaría un 5,8% en el año 2018 respecto al 2017 y se espera que continúe creciendo en los próximos años.

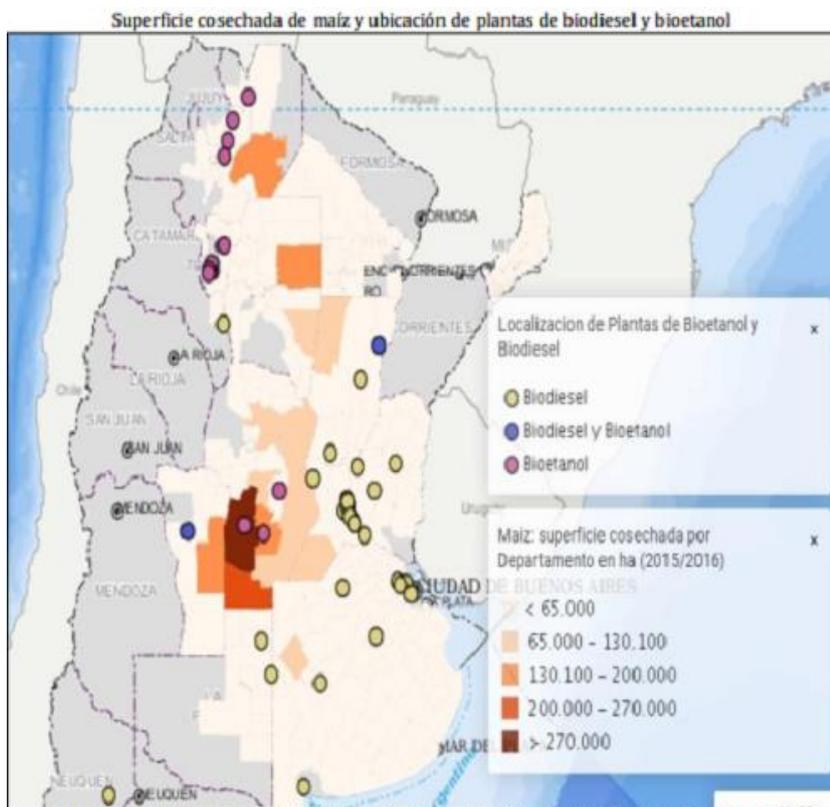
La capacidad teórica de producción de etanol alcanzaría en 2018 los 1.270 millones de litros, es decir, 70 millones de litros más que en el año previo, y un 33,7% superior al año 2016. La capacidad de las fábricas se ha ido incrementando durante el último tiempo impulsada principalmente por las tasas de corte obligatorias, y por el aumento sostenido del consumo de nafta. Sin embargo, este crecimiento se ha morigerado en el último año por la incertidumbre sobre el futuro de las políticas que puedan afectar al sector.

Actualmente, el país cuenta con 10 plantas industriales en base a azúcar localizadas en las provincias de Tucumán, Salta y Jujuy. Por otra parte, existen cinco plantas que producen etanol en base a granos (casi exclusivamente maíz) en el centro del país.

La distribución geográfica de las fábricas de bioetanol (y también de biodiesel) se ilustra en el siguiente gráfico, tomado del informe de biocombustibles del Ministerio de Agroindustria, correspondiente al mes de agosto

El USDA estima que en los próximos 3 a 4 años, la capacidad productiva aumentaría alcanzando los 1.400 millones de litros, gracias a ampliaciones en las plantas ya existentes. Asimismo, afirma que si el consumo de nafta continúa incrementándose a razón de un 5% anual, y la tasa de corte continúa en 12%, las fábricas podrían abastecer esta demanda sin problemas durante los próximos 3 o 4 años, con lo que no sería necesario recurrir a importaciones.

c) El uso de Etanol como combustible crecería un 7,2% en 2018, mientras que la tasa de corte efectiva aumentaría en 0,2 puntos





AÑO XXXVI – N° 1875 – VIERNES 14 DE SETIEMBRE DE 2018

porcentuales, ubicándose en 11,8%.

La utilización de Etanol como combustible aumentaría en 2018 un 7,2% respecto al año anterior, y un 26,9% en comparación a 2016, llegando a los 1.155 millones de litros por año. Al mismo tiempo, el consumo de nafta en el parque automotor de Argentina también subiría en 2018, en este caso un 5,2% en relación al año previo, ubicándose en 9.800 millones de litros. Como el incremento del bioetanol sería proporcionalmente mayor al de nafta, la tasa de corte efectiva del combustible se posicionaría en 11,8%, lo cual representaría un ligero incremento de 0,2 puntos porcentuales desde el año pasado.

A su vez, el informe menciona que se especula con un aumento potencial del mandato al 15 por ciento, o la implementación de un sistema de combustible flexible (flex fuel) con una mezcla más elevada. A priori, los fabricantes de automóviles tienen sus temores de que el aumento adicional en la tasa de corte genere problemas con los motores existentes y la extensión de garantías. Por otro lado, los productores de etanol han completado estudios que demuestran que la nafta puede mezclarse con 12, 15 y 20 por ciento de etanol sin afectar a los motores más nuevos.

d) En 2018, de manera excepcional, se importarían cinco millones de litros de etanol para cumplir con la tasa de corte obligatoria.

Argentina importa etanol principalmente como otros productos químicos industriales y también como bebidas. En el presente año, el gobierno autorizó por primera vez un pequeño volumen de importaciones de 5 millones de litros para asegurar el cumplimiento del mandato de corte del 12%, esto debido a los problemas productivos que enfrentó la caña de azúcar, los cuales se mencionaron con anterioridad. Mientras la mayoría de los agentes considera que este evento fue excepcional, unos pocos analistas creen que podrían importarse dos o tres cargas más en lo que resta del año. Pese a esto, no se espera que las importaciones sean necesarias en los años sucesivos.



COMMODITIES

Proyección del ingreso de maíz 2018/19 al Gran Rosario

FRANCO RAMSEYER - DESIRÉ SIGAUDDO - EMILCE TERRÉ

Gracias al incremento en la rotación de cultivos de los últimos dos años, que favorece notablemente las condiciones de los suelos, el área sembrada de maíz 2018/2019 podría alcanzar un récord histórico. La nueva superficie de intención representaría un aumento del 47% en los últimos cuatro años. Una de las consecuencias directas de esta apuesta de los productores sería un saldo exportable de 26 millones de toneladas (Mt), de las cuales 21 Mt saldrían desde los puertos del Gran Rosario.

A partir de la eliminación de los ROE, que en la práctica limitaban las exportaciones, y la supresión de las retenciones que permitieron mejorar los márgenes del productor, el mercado de exportación del maíz recobró fluidez. Un marco de mayor certidumbre en el mercado local promovió la producción y la comercialización del cereal. Sirve para dimensionar el impacto de este mayor dinamismo comercial, la comparación puntual de los precios ofrecidos abiertamente en el recinto de operaciones de nuestra institución entre los días 27 de agosto de 2018 y el 31 de agosto del año 2015, hace 3 años atrás. Puede observarse en el cuadro que no sólo hay una mayor cantidad de compradores interesados en el cereal, sino también un abanico más amplio de ofertas en el segmento forward.

El clima de negocios favorable ha incentivado a los productores a volcarse decididamente a ganar superficie al maíz frente a otros cultivos, como soja. De allí que, la superficie de intención de maíz 2018/2019 estaría señalando un récord, de 6,6 millones de hectáreas, con un incremento del 47% en relación al ciclo 2014/2015.

Este incremento de la participación de los cereales en el área agrícola (ya que también se observa un aumento en la superficie sembrada de trigo) resulta favorable desde el punto de vista de la rotación de cultivos, entre cuyos efectos positivos se destacan la mejora en la estructura del suelo, el aporte de materia orgánica, nutrientes y rastrojos de mayor volumen, la protección





AÑO XXXVI – N° 1875 – VIERNES 14 DE SETIEMBRE DE 2018

Precios del Mercado Físico de Granos de Rosario. Comparación 29/08/2018 con 31/08/2015

Destino / Localidad	Entrega	Modalidad	28-ago-18	31-ago-15
Maíz				
Exp/GL (SL)	C/Desc	Grado 2	4.400	(900)
Exp/SM (SM)	E/Ctc.	M/E	4.500	(920)
Exp/Tmb (GL)	E/Ctc.	Grado 2	4.500	(880)
Exp/SL	Sept '18	M/E	4.500	
Exp/SM	Sept '18	M/E	u\$S 148	
Exp/Tmb	Oct '18	Grado 2	4.700	
Exp/Ros-PA	Oct '18	Grado 2	4.800	
Exp/SM	Oct '18	M/E	u\$S 150	
Exp/SM	Nov '18	M/E	u\$S 152	
Exp/Ros	Nov '18	Grado 2	4.900	
Exp/SM	Dic '18.	M/E	u\$S 154	
Exp/SM	Feb/Mar	M/E	u\$S 160	
Exp/SM (Tmb)	Abr/May	M/E	u\$S 158	(u\$S 118)
Exp/Tmb	Jun/Jul	Grado 2	u\$S 155	

al esquema actualmente vigente el mismo se achica al 18%, para cualquier nivel de tipo de cambio que rija. Los cambios en los planes de siembra ya empezaron a plasmarse en las últimas encuestas realizadas por GEA – Guía Estratégica para el Agro, lo que no deja de lado que el cereal siga apuntando a una superficie récord.

De concretarse la intención de siembra de maíz, la intensificación de cultivos descripta se vería reflejada en un saldo exportable proyectado de 26 millones de toneladas de maíz para la campaña 2018/2019, lo que igualaría al récord histórico del ciclo 2016/2017. De

del suelo contra la erosión hídrica, en tanto que también favorece a cortar los ciclos de algunas enfermedades.

Algunas dudas a este panorama han surgido a partir del nuevo sistema de retenciones que, de cara a la definición de siembras de verano, impacta más fuertemente en el maíz que en la soja. En efecto, en agosto el diferencial de retenciones entre ambos a mayo de 2019 era del 21,5%, en tanto que de acuerdo

acuerdo a nuestras estimaciones, de este volumen de exportaciones, 21,5 Mt se originarían en los puertos del Gran Rosario, lo que resulta un 26,7% superior a lo estimado para la campaña actual, y un 1,7% mayor a lo exportado en período 2016/2017.

Cabe mencionar que el maíz fue uno de los cultivos más afectados por la sequía la pasada campaña, por lo que era de esperar que el volumen de exportación fuera notablemente superior también por este motivo (no sólo por el incremento de área sembrada).

Proyección de ingreso mensual de maíz al Gran Rosario en toneladas

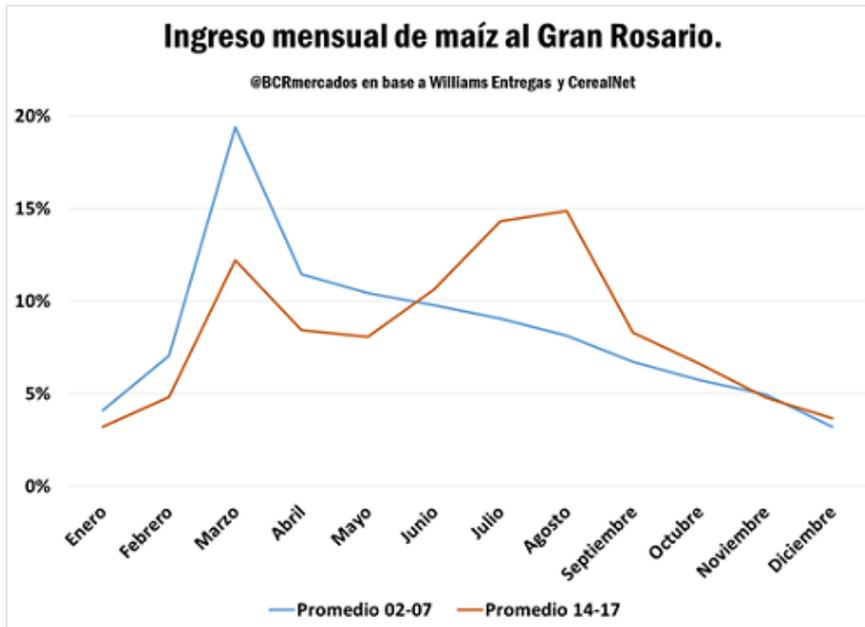
MES	CAMPAÑA		
	2016/17	2017/18	2018/19 Proyección
Marzo	2.622.607	2.018.404	2.557.769
Abril	1.874.894	1.388.065	1.758.989
Mayo	1.768.678	1.331.556	1.687.380
Junio	2.103.566	1.768.229	2.240.741
Julio	2.874.666	2.379.186	3.014.961
Agosto	2.858.239	2.646.165	3.353.283
Septiembre	1.555.745	1.215.836	1.540.736
Octubre	1.379.993	1.098.783	1.392.404
Noviembre	1.180.101	784.198	993.755
Diciembre	794.990	607.025	769.236
Enero	1.118.215	787.456	997.883
Febrero	1.095.329	1.004.451	1.272.864
TOTAL	21.227.023	17.029.356	21.580.000

Como consecuencia del aumento en los últimos años de la siembra de maíces de segunda en la región núcleo y de maíz tardío en el norte del país, el ingreso del cereal a los puertos del Gran Rosario no presenta variaciones estacionales tan importantes, como solía ocurrir algunos años atrás. Mientras que otrora la mayor proporción de los camiones arribaban entre los meses de marzo y mayo, que se corresponden con la primera cosecha, hoy día cobran mayor preponderancia los meses de julio y





AÑO XXXVI – N° 1875 – VIERNES 14 DE SETIEMBRE DE 2018



agosto, que se corresponden con las cosechas tardías. Tal es así que en la campaña 2018/2019 se estima que el 40% del maíz llegaría entre los meses de junio y agosto, en tanto que marzo, abril y mayo sólo se recibiría el 28% del volumen total. El 32% restante se repartiría entre septiembre y febrero.

En el presente gráfico se comparan los promedios mensuales de ingresos de camiones con maíz en los puertos del Gran Rosario durante las campañas comprendidas entre los años 2002 y 2007 con iguales promedios para el período 2014-2017. Se puede identificar un pico que es característico del mes de marzo en el promedio de las campañas entre 2002 y 2007, donde el maíz ingresado sólo en ese mes explicaba el 19% del volumen anual. En el período 2014/2017, si bien marzo sigue siendo un mes clave para las descargas de camiones en los puertos, representa hoy el 12% del total anual. El volumen de maíz ingresado durante julio y agosto, aunque en ciclos anteriores ya era considerable (promedio 2002-2007, 8% y 9% respectivamente), es ahora más alto que las cifras de marzo, aportando julio el 14% y agosto el 15% del total (promedio 2014/2017). Existen entonces, dos momentos importantes en términos de entrada de maíz a puertos: el mes de marzo, cuando se comercializa la primera cosecha de maíz y los meses de julio y agosto,

cuando se recibe la producción de maíz tardío y de segunda.

Esta producción más estable a lo largo del año presenta algunos beneficios: por una parte, suaviza la caída estacional del precio en el mes de marzo cuando tiene lugar la cosecha del maíz de primera; por otra parte, se descomprime el programa logístico ya que en marzo y abril también comienza a cosecharse y entregarse la soja; por último, la incorporación del maíz de segunda al ciclo agrícola permite diversificar el riesgo climático ya que el maíz de primera y el tardío atraviesan sus períodos críticos en diferentes momentos del año.



COMMODITIES

Los precios a cosecha se retrotraen a la semana pasada

FEDERICO DI YENNO

El precio FOB del trigo en los puertos de Argentina se negoció al día jueves por debajo de los valores de la semana pasada. El escenario menos adverso para la producción de Rusia ha impactado a la baja en el precio FOB de las plazas de EE.UU, Rusia y Argentina. A la inversa, la menor producción proyectada en Australia mejoró los precios sobre estos puertos. La menor presión compradora habría también influido en la retracción del mercado doméstico.

Los precios negociados por los futuros de trigo a cosecha, al día jueves 13, se negociaron en niveles similares a la semana pasada. Desde el pasado jueves 6 de septiembre, los precios del trigo a cosecha marcaban una senda alcista, tomando en cuenta la evolución semanal, que desapareció completamente al día jueves 13. En este día en particular los precios negociados en MATba por las posiciones a partir de diciembre cayeron US\$7/t en un solo día.





AÑO XXXVI – N° 1875 – VIERNES 14 DE SETIEMBRE DE 2018

Precios de exportación de trigo en el mundo

En dólares por tonelada

País	13/9/2018	6/9/2018	Var. Sem. US\$	Año pasado	Var. Anual %
Argentina - FOB Agroindustria	225,0	227,0	↓ -2,00	181,0	↑ 24%
Estados Unidos - Trigo Blando	213,8	220,0	↓ -6,20	186,8	↑ 14%
Estados Unidos - Trigo Duro	237,6	243,1	↓ -5,50	227,6	↑ 4%
Rusia - FOB Novorossiysk 12,5	213,0	217,5	↓ -4,50	185,5	↑ 15%
Australia - FOB Geraldton	243,1	236,2	↑ 6,90	206,8	↑ 18%
Francia - FOB Rouen Blando	232,3	232,1	↑ 0,17	187,2	↑ 24%

Precios de trigo cosecha - Rosario (MATba)

En dólares por tonelada

Mes entrega	13/9/2018	6/9/2018	Var. Sem. US\$	Año pasado	Var. Anual %
Diciembre	192,5	192,5	0,00	157,5	↑ 22%
Enero	196,0	195,4	↑ 0,60	165,5	↑ 18%
Febrero	201,8	201,4	↑ 0,40	-	-
Marzo	206,0	205,0	↑ 1,00	170,5	↑ 21%

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

Gran parte de esta retracción en los precios, a los valores de fines de la semana pasada, se debe principalmente a una caída en los precios del trigo negociado en los puertos y debido a una menor presión compradora que sigue a los menores márgenes de la exportación tras la implementación del nuevo esquema de derechos de exportación. Es necesario recalcar que a pesar de la caída en los precios FOB de US\$2/t según el Índice que publica el Ministerio de Agroindustria, la diferentes posiciones negociadas en MATba a cosecha terminaron levemente al alza o sin cambios en los

últimos 7 días. La misma suerte corrió el precio publicado por la CAC para el disponible. El precio de trigo fijado en \$7.920/t al día jueves 13, convertido a dólares equivalió a US\$201,2 /t, prácticamente el mismo precio en dólares comparado con el jueves 6.

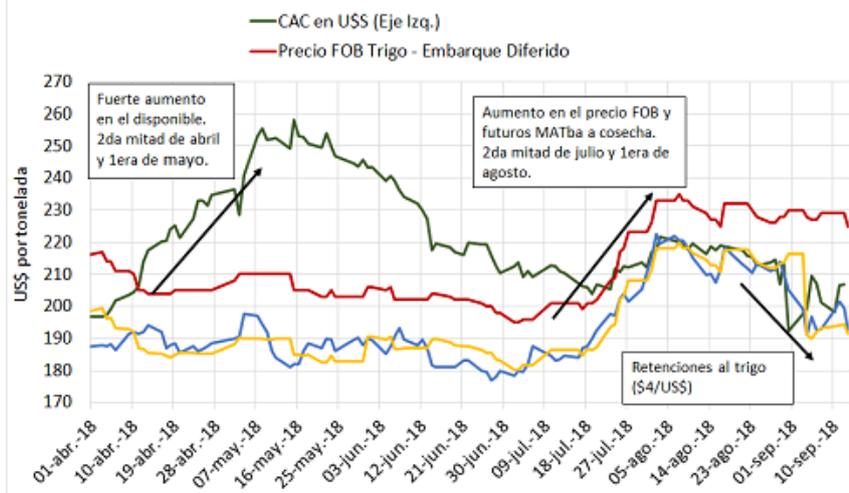
Se puede observar en el gráfico adjunto cómo el precio de los futuros y forwards negociados a diciembre llevan una fuerte correlación con el "Precio FAS Teórico" de trigo a diciembre, también conocido como capacidad de pago de la exportación, calculado

diariamente por la BCR. En los últimos días, el precio del trigo a cosecha había alcanzado valores muy por encima de esta capacidad de pago teniendo en cuenta el nuevo esquema de derechos de exportación, donde se paga por la exportación de trigo \$4/US\$.

Observando el movimiento del precio a cosecha, se puede observar un piso de precios en el mercado local (190 US\$ en el contrato de diciembre) que se mantiene a pesar del aumento en las proyecciones de cosecha de

Rusia que hizo caer el precio del trigo en las principales plazas del mundo. Al respecto, el día miércoles 12, el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA, por sus siglas en inglés) revisó al alza, en 3 millones de toneladas (Mt), la producción de trigo 2018/19 de Rusia a 71 Mt. El aumento en la producción de este país más que compensa la revisión a la baja de 2 Mt en las proyecciones de producción 2018/19 de Australia, cosecha que pasa a 20 Mt (tiene un calendario comercial similar a la Argentina y que comienza en noviembre). Las proyecciones de producción de Australia podrían deteriorarse aún más si no llegan prontamente lluvias en la región Sur

Trigo: Precios al productory FOB en US\$



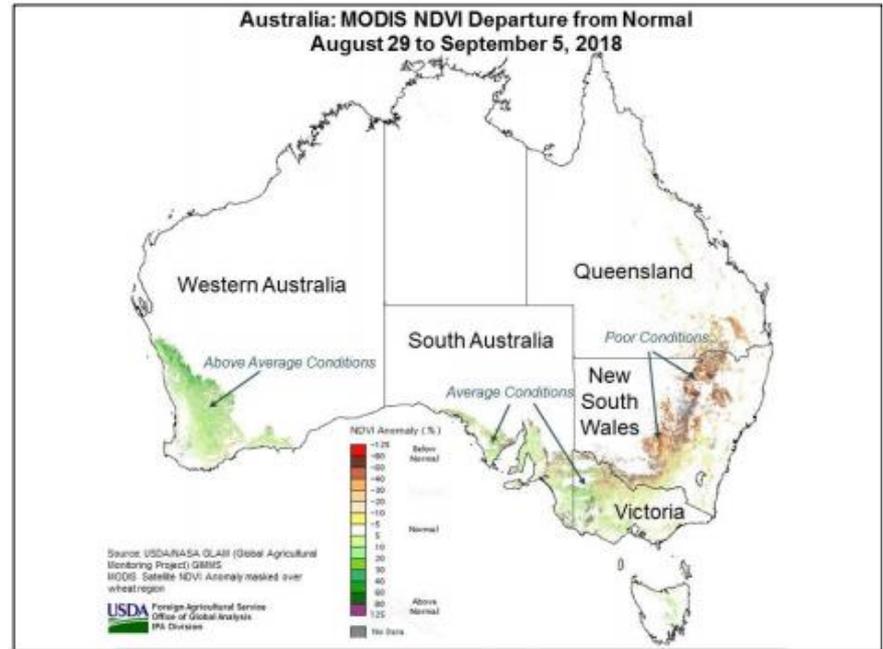
AÑO XXXVI – N° 1875 – VIERNES 14 DE SETIEMBRE DE 2018

y Suroeste. Por otro lado, aunque acontezcan lluvias en la región Este de Australia, el deterioro en el rinde potencial ya está descontado; de allí la reducción comentada. La menor cosecha de este país impactaría positivamente sobre la demanda de exportación de Argentina. El desarrollo de los cultivos de este país puede tener efecto en la evolución del precio argentino ya que hay rumores de países asiáticos que están centrando su atención en la calidad y cantidad del cereal que Argentina puede proporcionar.

Esta revisión al alza en la producción mundial sumada a un comercio internacional recortado, generaría un aumento en los stocks de trigo mundiales en un poco más de 2 Mt. Hay que tener en cuenta que, a pesar de esta revisión al alza de la oferta, la producción en los principales países productores exportadores venía cayendo sustancialmente respecto de otros años, razón por la cual los precios a nivel mundial se encuentran hasta un 26% más altos que el año pasado. La disminución en los stocks finales sobrepasa las 13 Mt. De la misma manera, el ratio stocks / consumo (excluyendo a China) es el más bajo en 10 años.

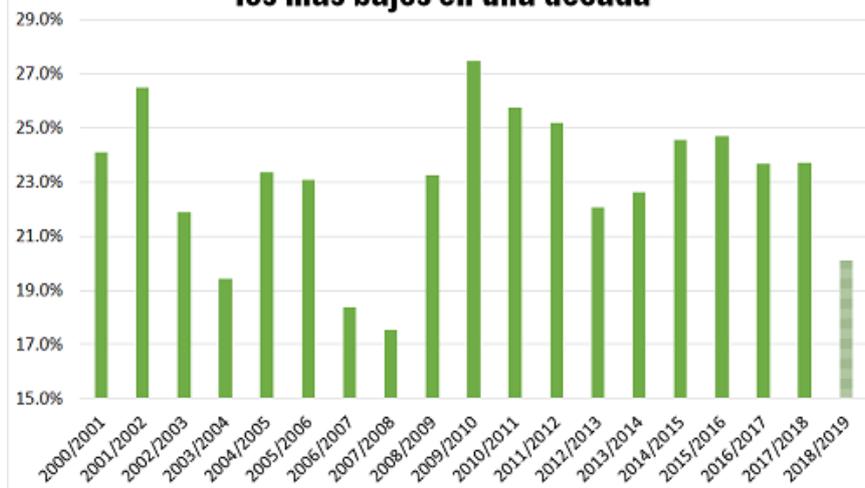
A nivel local, los *forwards* comercializados para la cosecha 2018/19 ya cubren el 28 % de la producción proyectada. El nivel de DJVE al 5 de agosto, de 5,89 Mt, casi que coincide con las compras reportadas por exportadores (5,83 Mt). El incremento semanal de las DJVE 2018/19 de trigo fue de casi un millón de toneladas. Gran parte del trigo comercializado para la nueva campaña se ha realizado con precios en firme (94%) por lo que es probable que el salto semanal en las

Australia Wheat: Forecast Production Revised Down



ventas externas se hubiera dado para cerrar el precio de exportación por las toneladas adquiridas a precios firme antes de la implementación de las retenciones, al menos en el mercado de trigo para la nueva campaña.

Trigo: Los stocks finales en el mundo* serían los más bajos en una década



Fuente: Elaborado en base a datos de Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA). * Excluido China.



AÑO XXXVI – N° 1875 – VIERNES 14 DE SETIEMBRE DE 2018



COMMODITIES

La soja mejora su atractivo en relación al maíz

EMILCE TERRÈ

La mejora en el precio de exportación relativo de la soja respecto al maíz, los mayores costos de financiamiento y la necesidad de acotar el riesgo mejoran el atractivo de la oleaginosa en relación al cereal. La comercialización de la soja ha recobrado fluidez, y pese al retroceso del día jueves los precios se mantienen por sobre los US\$ 250/t.

El nuevo esquema de derechos de exportación mejora el escenario de precios internos para la oleaginosa en relación al cereal, en tanto que el aumento en el costo de financiamiento obliga a revisar los planes de siembra. Si bien se prevé un avance del área total sembrada con soja y maíz de 400.000 hectáreas respecto al año pasado, hoy se privilegian los planteos que requieran menor inversión y permitan acotar el riesgo, al tiempo que se apuesta a paquetes tecnológicos más comedidos para limitar las necesidades de financiamiento. En este escenario, la intención de siembra del maíz ha caído en 200.000 hectáreas respecto a lo que se preveía el mes pasado, en tanto que la soja continúa sumando superficie aunque sin aún por debajo del máximo alcanzado en dos años atrás.

Según la Guía Estratégica para el Agro de la Bolsa de Comercio de Rosario, en el ciclo 2018/19 se cubrirían 6,6 millones de hectáreas con maíz. Ello es, 200.000 hectáreas menos de lo que se preveía un mes atrás. La alerta que emerge es que con una tasa de interés de referencia oficial en torno al 50%, la suba del costo de financiamiento limite el paquete tecnológico de los planteos, lo cual tendría un correlato en rindes y calidad.

Inversamente, la intención de siembra para la oleaginosa en nuevo ciclo ha subido hasta los 17,9 millones de hectáreas, 200.000 más que la campaña anterior. El nuevo esquema de derechos de exportación recortó el diferencial de alcuotas a mayo 2019 de 21,5

a 18 puntos porcentuales en favor de la oleaginosa, en tanto que su comercialización ha recobrado fluidez en la semana. De la mano de ello, reaparecieron las ofertas de compra para la entrega inmediata en el recinto de operaciones al tiempo que por soja nueva los precios aún se mantienen por sobre la barrera de los US\$ 250/tonelada, a pesar de la caída del jueves.

En el Mercado Físico de Rosario, los precios de referencia de la Cámara Arbitral para las operaciones del día jueves quedaron en \$ 9.720/t y \$ 5.290/t para la soja y el maíz, respectivamente. Con ello, las variaciones semanales quedan en +7% la oleaginosa y +6% el cereal. En MATBA, el contrato disponible de soja para entrega en Rosario quedó en US\$ 250/t el día jueves, en tanto que el futuro con vencimiento mayo ajustó a US\$ 250,8/t, en este último caso cayendo por debajo del precio de la semana pasada. En el caso del maíz, el contrato disponible ajustó el jueves a US\$ 138/t, en tanto que para las posiciones diferidas los precios quedaron en US\$ 148,5/t para marzo y US\$ 143,8/t para julio.

De cualquier modo, la extraordinaria cosecha de soja que se está por recolectar en Estados Unidos impone un límite a las potenciales ganancias de precios. Esta semana, en su informe mensual de estimaciones de oferta y demanda, el Departamento de Agricultura de EE.UU. (USDA) proyectó que el rinde alcanzaría un récord histórico de 35,5 quintales por hectárea, un 8% por encima del año pasado y un 10% superior a la





AÑO XXXVI – N° 1875 – VIERNES 14 DE SETIEMBRE DE 2018

productividad promedio de los últimos cinco años.

Con ello, la producción norteamericana podría superar en el nuevo ciclo los 127,7 millones de toneladas, también un máximo histórico. Sin embargo, la suba de los componentes de la demanda (tanto para procesamiento como para exportación) quedaría rezagada en relación al aumento de la oferta, dando lugar a una notoria acumulación de inventarios en Norteamérica. En efecto, el stock final estadounidense para la campaña 2018/19 alcanzaría los 23 millones de toneladas, llevando la relación stock/consumo al 20%, 11 puntos porcentuales por encima del año anterior.

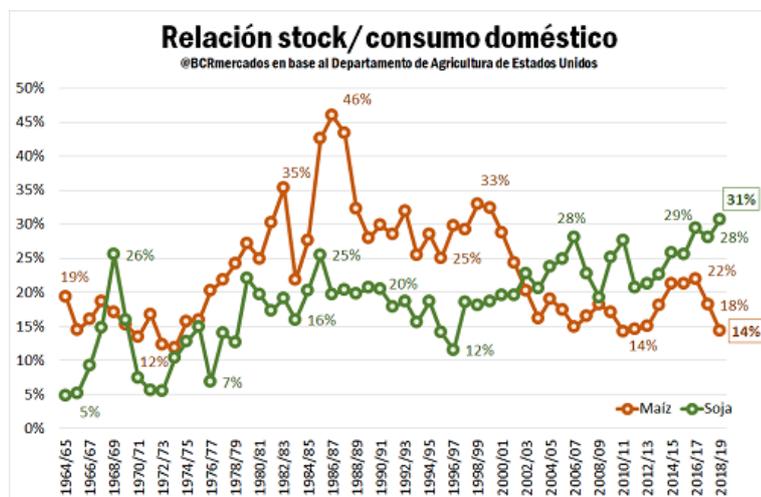
Según el USDA, el rinde del maíz para la nueva campaña también alcanzaría un récord histórico de 113,8 quintales por hectárea. Sin embargo, por la caída en el área sembrada, la producción total estadounidense de 376,6 millones no sería récord al quedar por detrás de los 385 Mt de la campaña 2016/17. Al mismo tiempo, menos stocks al inicio y un incremento de la demanda tanto para uso forrajero como industrial más que compensa la caída de las exportaciones americanas, y como resultado los inventarios al final de ciclo 2018/19 se ajustarían a 45 Mt, 5 millones de toneladas por debajo de la campaña anterior. Como resultado, la relación stock/consumo caería 1 punto porcentual en el año hasta el 12%.

A nivel mundial, se replican las tendencias descriptas: en soja, el balance entre la oferta y la demanda quedaría

más holgado que la campaña anterior gracias, en parte, a menores importaciones por parte de China. Así, el cociente entre el nivel de inventarios de la oleaginosa y las necesidades del consumo sube del 28% al 31%; mientras que en maíz, el aumento previsto en la demanda forrajera más que supera el incremento proyectado en la oferta, incluso a pesar de las excelentes condiciones en las que se desarrolló el cultivo en algunos países claves del Hemisferio Norte. En el caso del cereal, el stock final mundial estaría cayendo por segundo año consecutivo hasta los 157 Mt, ajustando la relación stock/consumo al 12% (esto es, el menor porcentaje en 8 años).

La mayor incógnita en el balance estadounidense para la soja continúa siendo el futuro de las relaciones comerciales bilaterales con China. Se suceden los rumores de acercamientos, a la postre desmentidos, y a la fecha no resulta claro hasta dónde puede escalar el conflicto entre ambas potencias mundiales.

En un contexto internacional de menor disponibilidad de maíz y mayores inventarios de soja, el balance de oferta y demanda para Argentina podría tener cambios notables en la nueva campaña. Del lado del maíz, las perspectivas de una expansión en la producción de carne traccionarían la demanda al alza, al tiempo que se recuperaría la demanda para exportación. En el caso de la soja, el FAS teórico para la industria ha caído en relación al indicador de la exportación, previéndose un incremento de la demanda de poroto para exportación en relación a las compras para procesamiento. Este último punto deberá seguirse con atención, ya que nuestro el poroto que ofrece nuestro país, de menor contenido proteico que otros productores claves, lo margina a un circuito de menor valor unitario. Es menester abocar recursos a recuperar el potencial perdido y apuntalar los estándares de calidad del cultivo estrella argentino. Por su parte, de no recuperarse notablemente el volumen de *crushing* de soja después de la caída tentativa del 17% anual en la actual campaña 2017/18, el agregado de valor nacional y la generación de divisas de nuestro país difícilmente puedan escapar al cimbronazo.





AÑO XXXVI – N° 1875 – VIERNES 14 DE SETIEMBRE 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	45,34	45,56	60.941.902	23.311.768	366	304
31-60 días	42,52	45,66	86.690.898	54.171.593	798	482
61-90 días	42,17	44,44	115.809.028	68.999.857	742	500
91-120 días	40,72	44,76	97.496.527	63.162.867	558	347
121-180 días	40,64	41,89	103.589.658	61.420.090	600	396
181-365 días	40,57	41,87	213.808.606	224.727.701	1.013	750
Total			678.336.619	495.793.876	4.077	2.779

MAV: CAUCIONES

Plazo	Tasa promedio		Monto contado		N° Operaciones	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
Hasta 7 días	55,48	59,61	574.765.087	483.812.666	2.399	2.440
Hasta 14 días	52,84	50,92	25.623.211	13.317.701	237	190
Hasta 21 días			1.143.600	0	2	0
Hasta 28 días			0	3.900	0	1
> 28 días	54,89	54,25	582.163	369.050	4	4
Total			602.114.061	497.503.317	2.642	2.635

Mercado de Capitales Argentino

13/09/18

Acciones del Panel Principal

Variable	Valor al cierre	Retorno		Beta	PER		VolProm diario (5 días)
		Semana l	Inter-anual		Año a la fecha	Emp. Sector	
MERVAL	30.023,76	0,25	25,96	-0,14			
MERVAL ARG	27.396,72	-0,49	20,37	-8,20			
		en porcentaje					
Central Puerto	\$ 38,50	2,12	59,93	23,97	0,82	0,82	4,53
Grupo Galicia	\$ 84,10	-9,23	7,79	-31,51	0,82	0,82	11,07
Pampa Energia	\$ 47,20	2,94	13,46	-5,41	1,05	0,48	30,30
Bco. Valores	\$ 5,44	-3,55	44,77	-23,69	0,79	0,91	7,26
YPF	\$ 598,80	4,33	71,85	41,98	1,04	0,91	1,16
ByM Argentinos	\$ 330,45	-6,07	108,63	-2,43	0,00	1,10	-10,64
Petrobras Brasil	\$ 206,10	3,80	141,33	116,07	1,30	0,91	20,64
Banco Macro	\$ 157,80	-5,99	-7,83	-25,23	0,96	0,82	8,67
Transener	\$ 47,80	4,94	33,33	-2,35	1,21	1,21	7,97
Siderar	\$ 14,65	5,40	24,42	4,11	0,92	0,86	12,15
Com. del Plata	\$ 4,11	-3,29	20,88	-12,92	0,77	0,48	-19,02
Cablevisión	\$ 300,05	-0,03	-29,38	-36,30	0,91	0,86	-18,82
T. Gas del Norte	\$ 52,25	-1,32	11,37	-29,21	1,16	1,10	-10,64
Cresud	\$ 53,80	3,07	62,84	32,19	0,77	0,73	-37,44
Tenaris	\$ 649,50	9,04	170,40	120,17	0,76	0,86	28,52
T. Gas del Sur	\$ 115,95	4,51	98,31	44,34	1,04	1,10	21,27
Edenor	\$ 43,75	-4,58	38,45	-4,37	0,95	0,48	25,10
Aluar	\$ 20,55	5,12	75,64	45,28	0,91	0,86	15,80
Banco Francés	\$ 115,00	-4,56	14,03	-24,47	1,08	0,48	11,32
Dist. Gas Cuyana	\$ 55,00	4,07	122,16	28,54	1,49	1,45	13,96
Phoenix GR	\$ 11,15	1,36	-23,37	16,15	0,19	0,00	-9,06
Mirgor	\$ 338,75	-1,18	5,50	-33,88	0,67	0,67	83,64
Loma Negra	\$ 64,10	7,91	0,00	-24,94	0,91	0,86	-74,06
Telecom Arg	\$ 137,90	5,31	43,33	7,97	0,86	0,86	74,06
Metrogas	\$ 31,15	-5,75	16,67	-30,78	1,41	0,90	-19,04
Holcim	\$ 45,30	-2,58	-11,75	-40,10	0,88	0,88	12,59
Supervielle	\$ 54,95	-8,34	-24,64	-50,86	1,68	0,00	10,17

Títulos Públicos del Gobierno Nacional

13/09/18

Variable	Valor al cierre	Var. Semanal	TIR	Duration	Cupón	Próximo pago cupón
EN DÓLARES						
Bonar 18 (AN18)	4.144,00	7,64	4,42%	0,20	9,00%	29/11/2018
Bono Rep. Arg. AA19	3.825,00	-1,92	19,95%	0,53	6,25%	22/10/2018
Bonar 20 (AO20)	3.935,00	6,35	11,14%	1,77	8,00%	8/10/2018
Bono Rep. Arg. AA21	2.941,00	-	23,54%	2,05	6,88%	22/10/2018
Bono Rep. Arg. A2E2	3.540,00	10,87	10,26%	2,91	0,00%	26/1/2019
Bonar 24 (AY24)	3.891,00	7,19	11,42%	2,43	8,75%	7/11/2018
Bonar 2025	3.080,00	6,21	12,53%	4,27	5,75%	18/10/2018
Bono Rep. Arg. AA26	2.825,00	-	15,26%	4,90	7,50%	22/10/2018
Bono Rep. Arg. A2E7	3.397,50	10,70	9,95%	5,93	0,00%	26/1/2019
Discount u\$s L. Arg. (DICA)	4.680,00	6,36	11,69%	6,12	8,28%	31/12/2018
Discount u\$s L. NY (DICV)	4.860,00	7,40	11,05%	6,23	8,28%	31/12/2018
Bonar 2037	3.180,00	8,90	10,90%	8,07	7,63%	18/10/2018
Par u\$s L. Arg. (PARA)	2.275,00	10,44	9,68%	9,75	1,33%	30/9/2018
Par u\$s L. NY (PARY)	2.360,00	7,76	9,29%	9,88	1,33%	30/9/2018
Bono Rep. Arg. AA46	2.940,00	-1,67	11,37%	8,59	7,63%	22/10/2018
Bono Rep. Arg. AC17	3.000,00	7,53	9,93%	10,10	6,88%	28/12/2018
EN PESOS + CER						
Bogar 20 (NO20)	240,00	-	10,28%	1,00	2,00%	4/10/2018
Boncer 20 (TC20)	138,00	-	11,61%	1,47	2,25%	28/10/2018
Boncer 21 (TC21)	138,25	-1,25	10,00%	2,61	2,50%	22/1/2019
Bocon 24 (PR13)	383,00	-0,52	10,63%	2,48	2,00%	15/9/2018
Discount \$ Ley Arg. (DICP)	720,00	-1,10	9,23%	6,97	5,83%	31/12/2018
Par u\$s L. NY (PARP)	285,00	-4,04	9,50%	11,28	1,18%	30/9/2018
Cuasipar \$ Ley Arg. (CUAP)	449,00	-2,39	9,34%	11,49	3,31%	31/12/2018
EN PESOS A TASA FIJA						
Bono Setiembre 2018 (TS18)	108,50	-0,37	***	0,00	21,20%	19/9/2018
Bono Octubre 2021 (TO21)	85,00	-	32,70%	1,85	18,20%	3/10/2018
Bono Octubre 2023 (TO23)	93,00	-	21,46%	2,98	16,00%	17/10/2018
Bono Octubre 2026 (TO26)	94,50	-	19,22%	3,97	15,50%	17/10/2018
EN PESOS A TASA VARIABLE						
Bonar 2019 (Badlar + 2,5%)	98,80	-7,45	56,57%	0,40		11/12/2018
Bonar 2020 (Badlar + 3,25%)	96,50	-8,70	58,26%	0,98		3/12/2018
Bonar 2022 (Badlar + 2%)	96,50	-7,36	59,03%	1,52		3/10/2018

* Corte de Cupón durante la semana.

Mercado Accionario Internacional

13/09/18

Variable	Valor al cierre	Retorno			Máximo
		Semanal	Interanual	Año a la fecha	
ÍNDICES EE.UU.					
Dow Jones Industrial	26.145,99	0,58%	18,00%	5,77%	26.616,71
S&P 500	2.904,18	0,91%	16,24%	8,62%	2.916,50
Nasdaq 100	7.561,69	1,46%	25,94%	18,22%	7.691,10
ÍNDICES EUROPA					
FTSE 100 (Londres)	7.300,81	0,32%	0,07%	-5,03%	7.903,50
DAX (Frankfurt)	12.108,47	1,24%	-3,44%	-6,26%	13.596,89
IBEX 35 (Madrid)	9.335,20	1,79%	-9,90%	-7,06%	16.040,40
CAC 40 (París)	5.349,87	1,86%	2,39%	0,70%	6.944,77
OTROS ÍNDICES					
Bovespa	75.126,20	-1,69%	0,63%	-1,67%	88.317,83
Shanghai Shenzhen Composite	\$ 2.681,65	-0,01	-0,21	-0,19	6124,04





AÑO XXXVI – N° 1875 – VIERNES 14 DE SETIEMBRE DE 2018

MONITOR DE COMMODITIES GRANOS

Monitor de Commodities Granos

Mercado Físico de Granos de Rosario

13/09/18

Plaza/Producto	Entrega	13/9/18	6/9/18	13/9/17	Var. Sem.	Var. Año
PRECIOS SPOT, CACR						
S/t						
Trigo	Disp.	7.920	7.700	2.660	2,9% ↑	197,7%
Maíz	Disp.	5.290	5.000	2.320	5,8% ↑	128,0%
Girasol	Disp.	10.500	9.500	5.310	10,5% ↑	97,7%
Soja	Disp.	9.720	9.100	4.300	6,8% ↑	126,0%
Sorgo	Disp.	4.900	4.900	2.050	0,0% ↑	139,0%
FUTUROS MATBA nueva campaña						
US\$/t						
Trigo	dic-18	192,5	192,5		0,0%	
Maíz	abr-19	148,5	150,5		-1,3%	
Soja	may-19	250,8	253,8		-1,2%	

* 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

13/09/18

Producto	Posición	13/9/18	6/9/18	13/9/17	Var. Sem.	Var. Año
ENTREGA CERCANA						
US\$/t						
Trigo SRW	Disp.	173,3	178,6	154,6	-2,9% ↑	12,1%
Trigo HRW	Disp.	175,5	180,2	153,7	-2,7% ↑	14,2%
Maíz	Disp.	132,4	139,2	133,3	-4,9% ↓	-0,7%
Soja	Disp.	302,3	303,8	350,2	-0,5% ↓	-13,7%
Harina de soja	Disp.	343,1	342,8	331,0	0,1% ↑	3,7%
Aceite de soja	Disp.	604,9	620,8	765,4	-2,6% ↓	-21,0%
ENTREGA A COSECHA						
US\$/t						
Trigo SRW	Jul '19	197,8	201,1	179,6	-1,6% ↑	10,1%
Trigo HRW	Jul '19	198,5	202,8	180,4	-2,1% ↑	10,0%
Maíz	Sep '18	132,4	139,2	133,3	-4,9% ↓	-0,7%
Soja	Nov '18	306,2	308,4	352,9	-0,7% ↓	-13,2%
Harina de soja	Dic '18	347,1	346,1	336,6	0,3% ↑	3,1%
Aceite de soja	Dic '18	612,7	629,0	773,6	-2,6% ↓	-20,8%
RELACIONES DE PRECIOS						
Soja/maíz	Disp.	2,28	2,18	2,63	4,6% ↓	-13,1%
Soja/maíz	Jul/Jul	2,31	2,22	2,65	4,4% ↓	-12,7%
Trigo blando/maíz	Disp.	1,31	1,28	1,16	2,0% ↑	12,9%
Harina soja/soja	Disp.	1,14	1,13	0,95	0,6% ↑	20,1%
Harina soja/maíz	Disp.	2,59	2,46	2,48	5,2% ↑	4,4%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0,29	0,29	0,35	-1,9% ↓	-16,9%

Precios de exportación de granos. FOB varios orígenes

13/09/18

Origen / Producto	Entrega	13/9/18	7/9/18	15/9/17	Var. Sem.	Var. Año
TRIGO						
US\$/t						
ARG 12,0% - Up River	Cerc.	268,9	232,0	165,0	15,9% ↑	63,0%
EE.UU. HRW - Golfo	Cerc.	237,6	242,4	230,0	-2,0% ↑	3,3%
EE.UU. SRW - Golfo	Cerc.	213,8	219,0	190,7	-2,4% ↑	12,1%
FRA Soft - Rouen	Cerc.	232,2	232,5	184,6	-0,1% ↑	25,8%
RUS 12,5% - Mar Negro prof.	Cerc.	220,0	225,0	184,0	-2,2% ↑	19,6%
RUS 12,5% - Mar Azov	Cerc.	195,0	200,0	155,0	-2,5% ↑	25,8%
UCR Feed - Mar Negro	Cerc.	202,0	203,0	168,0	-0,5% ↑	20,2%
MAIZ						
ARG - Up River	Cerc.	159,3	162,2	149,9	-1,8% ↑	6,2%
BRA - Paranaguá	Cerc.	165,8				
EE.UU. - Golfo	Cerc.	155,4	165,8	155,4	-6,3% ↓	0,0%
UCR - Mar Negro	Cerc.	181,0	181,0	163,5	0,0% ↑	10,7%
SORGO						
ARG - Up River	Cerc.	130,0	135,0	129,0	-3,7% ↑	0,8%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	161,6	168,3	165,3	-4,0% ↓	-2,3%
SOJA						
ARG - Up River	Cerc.	374,7	372,5	381,6	0,6% ↓	-1,8%
BRA - Paranaguá	Cerc.	393,9	395,7	383,4	-0,5% ↑	2,7%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	311,6	317,4	381,6	-1,8% ↓	-18,4%





AÑO XXXVI – N° 1875 – VIERNES 14 DE SETIEMBRE DE 2018

TERMÓMETRO MACRO

TERMÓMETRO MACRO

Variables macroeconómicas de Argentina

13/09/18

Variable	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
TIPO DE CAMBIO					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	\$ 38,712	\$ 37,692	\$ 29,415	\$ 17,012	127,55%
USD comprador BNA	\$ 39,100	\$ 36,800	\$ 29,100	\$ 16,800	132,74%
USD Bolsa MEP	\$ 40,010	\$ 37,539	\$ 29,910	\$ 17,026	135,00%
USD Rofex 3 meses	\$ 45,400				
USD Rofex 9 meses	\$ 53,550				
Real (BRL)	\$ 9,54	\$ 9,23	\$ 7,73	\$ 5,46	74,90%
EUR	\$ 46,29	\$ 43,43	\$ 33,61	\$ 20,23	128,82%

MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior al 07-09-2018

Reservas internacionales (USD)	51.214	52.658	57.657	51.240	-0,05%
Base monetaria	1.326.242	1.208.276	1.160.744	860.005	54,21%
Reservas Internacionales Netas /1 (USD)	28.520	29.509	31.394	18.286	55,97%
Títulos públicos en cartera BCRA	1.707.862	1.738.360	1.472.279	1.192.776	43,18%
Billetes y Mon. en poder del público	674.919	667.311	675.258	597.563	12,95%
Depósitos del Sector Privado en ARS	1.620.920	1.669.836	1.571.368	1.226.225	32,19%
Depósitos del Sector Privado en USD	27.020	27.412	28.025	24.225	11,54%
Préstamos al Sector Privado en ARS	1.566.445	1.570.259	1.537.183	1.115.676	40,40%
Préstamos al Sector Privado en USD	16.225	16.379	16.313	13.927	16,50%
M ₂ /2	1.305.532	1.253.884	1.124.411	861.035	51,62%

TASAS

BADLAR bancos privados	38,94%	39,25%	34,44%	20,31%	18,63%
Call money en \$ (comprador)	57,00%	58,00%	43,00%	27,50%	29,50%
Cauciones en \$ (hasta 7 días)	55,48%	28,20%	25,08%	27,31%	28,17%
LEBAC a un mes	45,04%	46,50%	46,50%		
TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana)	226,68%	30,48%	88,98%	24,29%	202,40%

COMMODITIES (u\$s)

Petróleo (WTI, NYMEX)	\$ 68,60	\$ 67,77	\$ 67,04	\$ 49,89	37,50%
Plata	\$ 14,18	\$ 14,12	\$ 14,96	\$ 17,74	-20,09%

/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)

13/09/18

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)	jun-18	-6,7	-5,2	4,8	
EMI /2 (var. % a/a)	jul-18	0,0	0,0	0,8	
ÍNDICES DE PRECIOS					
IPC Nacional (var. % m/m)	ago-18	3,9	3,1		
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
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)	jul-18	5.385	5.099	5.293	1,7%
Importaciones (MM u\$s)	jul-18	6.174	5.458	6.041	2,2%
Saldo Balanza Comercial (MM u\$s)	jul-18	-789	-359	-748	5,5%

/1 EMAE = Estimador Mensual de Actividad Económica.

