



AÑO XXXVI – N° 1888 – VIERNES 14 DE DICIEMBRE DE 2018



EDITORIAL

La nueva Fundación Bolsa de Comercio de Rosario y su vínculo con la Comunidad

JULIO CALZADA – ANACLARA DALLA VALLE

El vínculo de la Bolsa de Comercio de Rosario en su relación de apoyo y acompañamiento a la Comunidad en términos sociales, trasciende –ya- tres décadas de trabajo sostenido y permanente de articulación a través de diferentes Programas de Capacitación, Becas y específicamente, vía donaciones a asociaciones de la ciudad y la Región.

Página 2



TRANSPORTE

Positivo: ocho años consecutivos de aumento en el comercio marítimo internacional. Desde la crisis del 2008 se incrementó un 36%

JULIO CALZADA – BLAS ROZADILLA

Una muy buena noticia en lo referido al Comercio mundial. En el 2017 se consolidaron ocho (8) años consecutivos de aumento interanual en las cargas en el comercio marítimo internacional. En el 2017 se registró un incremento interanual del 4% respecto del 2016 y desde la crisis financiera internacional (año 2008/2009) las toneladas cargadas aumentaron un 36%.

Página 4



COMMODITIES

Que impacto tendrían los acuerdos comerciales entre Argentina y China luego del G-20 en el complejo sojero

JULIO CALZADA – FEDERICO DI YENNO

Los acuerdos firmados en materia de comercio de bienes entre Argentina y China el día 2 de diciembre encierran un gran potencial comercial entre ambos países. China siendo una economía pujante que mejora el nivel de ingreso de sus ciudadanos de clase media -año a año- sigue siendo un destino ideal para la producción y el agregado de valor de los productos primarios de Argentina ...

Página 9

Diciembre se encamina a ser un mes record de exportación de trigo y el precio ya supera los USD 200/t

FEDERICO DI YENNO – EMILCE TERRÉ

El precio del trigo disponible negociado al día jueves 13 superó los USD 200/t obteniendo una ganancia semanal de más de USD 15/t. Medido en pesos, el precio del cereal subió más de 600 pesos/t en 7 días. Como ya se había mencionado en informativos anteriores, la fuerte logística en los últimos meses y los menores rindes de trigo en las zonas donde transita la cosecha hicieron escalar el precio del cereal entrado el mes de diciembre.

Página 12

El maíz cobra protagonismo en tanto que la soja sigue en compás de espera a las definiciones geopolíticas

BLAS ROZADILLA – EMILCE TERRÉ

El impulso de la demanda exportadora y los temores a un fracaso productivo en Sudáfrica como consecuencia del déficit hídrico han impulsado los precios del maíz en las principales plazas del mundo. La soja, en tanto, sufre la presión bajista de las mayores previsiones de oferta en el mundo, aunque el avance de las negociaciones entre Norteamérica y China...

Página 14

DESCARGA PDF

EDICIONES ANTERIORES

Estadísticas

PANEL DE CAPITALES

MONITOR DE COMMODITIES

TERMÓMETRO MACRO

DONDE ESTÁN





AÑO XXXVI – N° 1888 – VIERNES 14 DE DICIEMBRE DE 2018



EDITORIAL

La nueva Fundación Bolsa de Comercio de Rosario y su vínculo con la Comunidad

JULIO CALZADA – ANACLARA DALLA VALLE

El vínculo de la Bolsa de Comercio de Rosario en su relación de apoyo y acompañamiento a la Comunidad en términos sociales, trasciende –ya- tres décadas de trabajo sostenido y permanente de articulación a través de diferentes Programas de Capacitación, Becas y específicamente, vía donaciones a asociaciones de la ciudad y la Región.

Ese vínculo se formalizó inicialmente a través de una **Comisión de Ayuda Social** que sustentó el vínculo de la institución con la comunidad ante los emergentes propios de crisis y coyunturas complejas. Así se atendieron las solicitudes de ONGs, comisiones de Beneficencia, clubes, comedores escolares y demás organizaciones que trabajaban en pos del bienestar social y para mejorar la realidad cotidiana.

Por medio de una reciente decisión institucional de potenciar el trabajo social de la Bolsa y de profesionalizar algunas de sus líneas de acción, se formalizó finalmente durante el año 2017 la Fundación de la Bolsa de Comercio de Rosario.

Formalmente se le dio vida a una nueva asociación para implementar acciones de compromiso social, colaborando de manera directa y a través de otras entidades. Así se inicia la Fundación BCR, orientada principalmente a desarrollar procesos de innovación social con foco en la sostenibilidad y reconfigurando los vínculos existentes.

Si bien el tema de la sostenibilidad está en auge, el concepto cuenta ya, con muchos años de existencia. Sus antecedentes se remontan a los años 50 del siglo pasado, cuando surgieron preocupaciones por los daños al medio ambiente causados por la segunda guerra mundial. Sin embargo, recién en 1987 la Comisión del Medio Ambiente y del Desarrollo de las Naciones Unidas difunde la definición más conocida sobre el desarrollo sustentable: *“es el desarrollo que satisface las necesidades del presente sin comprometer la capacidad de las generaciones futuras para satisfacer sus*

propias necesidades”.

El concepto en sí de **desarrollo sustentable** implica y es el resultado de una acción concertada de las distintas naciones para impulsar un modelo de desarrollo económico mundial que resulte compatible con la conservación del medio ambiente y con la equidad social. Que piense más allá del éxito económico, que tenga en cuenta, otros factores.

Dicho auge, no es más que una señal de que el mundo como está, ha dado varias muestras de que necesita volver a pensarse.

Desde la Fundación BCR entendemos a la sostenibilidad desde diferentes perspectivas que tienen que ver con:

- Desarrollar soluciones efectivas para el cambio, requiriendo la colaboración activa del gobierno, del mundo empresarial y de las organizaciones de la sociedad civil.
- Implica movilizar la responsabilidad colectiva para enfrentar problemas y desafíos sociales, apostando por la cooperación y la defensa del interés general.
- Supone replantear las relaciones de los grupos humanos entre sí y con el medio ambiente.
- Incorpora soluciones disruptivas que aseguren además, escalabilidad y replicabilidad.

Este concepto es el que nos define inicialmente desde la Fundación. Pero en términos globales, “lo sustentable” se transformó en una especie de proclama dirigida a ciudadanos, organizaciones civiles, empresas y gobiernos para impulsar acciones, principios éticos y nuevas instituciones orientadas a un objetivo común... En algún punto, se instala desde entonces un trípode, un concepto en tres dimensiones que deben estar en equilibrio: sustentabilidad social, ambiental y económica¹.

Líneas y programas de acción

Toda la introducción previa fue necesaria para comenzar a instalar el eje de trabajo de la Fundación: “Innovación social para la sostenibilidad”. Es el lema y





AÑO XXXVI – N° 1888 – VIERNES 14 DE DICIEMBRE DE 2018

motor de una serie de proyectos que comenzaron a delinearse durante este año.

Fundamentalmente el trabajo apunta a desarrollar procesos de innovación orientado a la sostenibilidad en relación a tres actores claves de la sociedad:

organizaciones sociales, escuelas agrotécnicas y sus respectivas comunidades rurales y empresas.

Para fortalecer el trabajo de sostenibilidad de cada uno de estos actores, se están pensando de manera incipiente, líneas de acciones específicas y se las está desarrollando de la mano de sus propios beneficiarios, en diálogo permanente con ellos - entendiendo muy puntualmente, sus necesidades y de qué manera se puede apuntar a resolver cada uno de sus desafíos - y a su vez con los referentes que ya vienen trabajando el tema, buscando capitalizar sus experiencias.

En ese sentido, en relación a las **organizaciones de la sociedad civil** se iniciaron visitas y relevamientos territoriales, se comenzó a consolidar una red y se lanzó el programa de aceleración para ayudarlas a desarrollar sus proyectos de auto sostenibilidad. Dicha formación pretende aportarle a las organizaciones algunos lineamientos vinculados a calidad, mejora continua, gestión de proyectos, comunicación, armado de presupuestos y medición de impacto, entre otros. Más información en <https://bcnews.com.ar/bcr-platinum/se-llevo-a-cabo-el-segundo-programa-de-organizaciones-de-la-sociedad-civil-osc/>

En relación a las **escuelas**, se definió trabajar potenciando a escuelas agrotécnicas como base del trabajo con sus respectivas comunidades rurales. Se iniciará un piloto con Las Toscas, Ceres y Bigand, con el apoyo del Ministerio de Educación de la Provincia. El Proyecto concreto se formuló en conjunto con dichas instituciones que definieron como ejes esenciales, la socialización de capacitaciones, la incubación de proyectos de emprendimiento y la posibilidad de recibir becas y prácticas profesionalizantes, vinculando educación/mundo productivo.

A su vez, a las **empresas**, se las busca sensibilizar en un modelo de economía más humano y justamente más sostenible, más enfocado en la resolución de problemas

emergentes y en utilizar la fuerza del mercado como herramienta para ello. La promoción de Sistema B, índices de triple impacto, reportes de sustentabilidad y bonos verdes, son algunos de los ítems que atraviesa este eje de trabajo y en los que se han dictado numerosas charlas.

El desafío de la **Fundación Bolsa de Comercio de Rosario** en estos inicios, es formalizar su estructura, empezar a andar/desandar el camino, ejercitar la solidaridad en el día a día, traducirla en programas que vinculen "mundos" aparentemente desconectados, hacer un seguimiento de ese impacto, analizarlo para que sea progresivo y por sobre todas las cosas, en esta profunda convicción de que es necesario innovar socialmente para la sostenibilidad, promover vínculos genuinos, sólidos y a largo plazo entre los actores existentes, tener cercanía con el territorio, ya que al estar en contacto con situaciones cada vez más complejas emergen nuevos compromisos. Y finalmente, la necesidad de generar potentes e innovadoras articulaciones. Pero por sobre todo, emergen ganas y sentimientos de hacer y dar. Seguir haciendo y seguir dando.

¹ *La sustentabilidad ambiental se refiere al uso eficiente y racional de los recursos naturales, para que sea posible mejorar el bienestar de las sociedades actuales sin comprometer la calidad de vida de las generaciones futuras. Esto implica tener en cuenta los límites de renovación de los recursos, los ciclos de la naturaleza, y lograr un equilibrio entre el hombre y el medio. La sustentabilidad económica alude a las prácticas que sean económicamente rentables, pero también social y ambientalmente responsables. Finalmente, para alcanzar el equilibrio, el desarrollo no debe perpetuar ni profundizar la pobreza, la exclusión y la desigualdad. Por el contrario, debe apuntar a conseguir la equidad y la justicia social, promoviendo la participación de las sociedades en la generación y la distribución de riqueza*





AÑO XXXVI – N° 1888 – VIERNES 14 DE DICIEMBRE DE 2018



TRANSPORTE

Positivo: ocho años consecutivos de aumento en el comercio marítimo internacional. Desde la crisis del 2008 se incrementó un 36%

JULIO CALZADA – BLAS ROZADILLA

Una muy buena noticia en lo referido al Comercio mundial. En el 2017 se consolidaron ocho (8) años consecutivos de aumento interanual en las cargas en el comercio marítimo internacional. En el 2017 se registró un incremento interanual del 4% respecto del 2016 y desde la crisis financiera internacional (año 2008/2009) las toneladas cargadas aumentaron un 36%.

¿Por qué crecieron las cargas en el 2017? La respuesta es simple. Principalmente por el crecimiento de la economía mundial (3,1% en el 2017) y el de los países en desarrollo (4,5% interanual). Los principales productos secos a granel, que incluyen al carbón, el mineral de hierro y los granos representaron el 42 % de total de los envíos de carga seca en el 2017. Estos productos dieron el principal impulso al crecimiento del 4 % en las cargas a granel respecto al año previo.

Por otra parte los países en desarrollo continúan siendo los principales protagonistas del comercio marítimo mundial, exportando el 60 % de las mercancías que se comerciaron por esa vía e importando el 63 %.

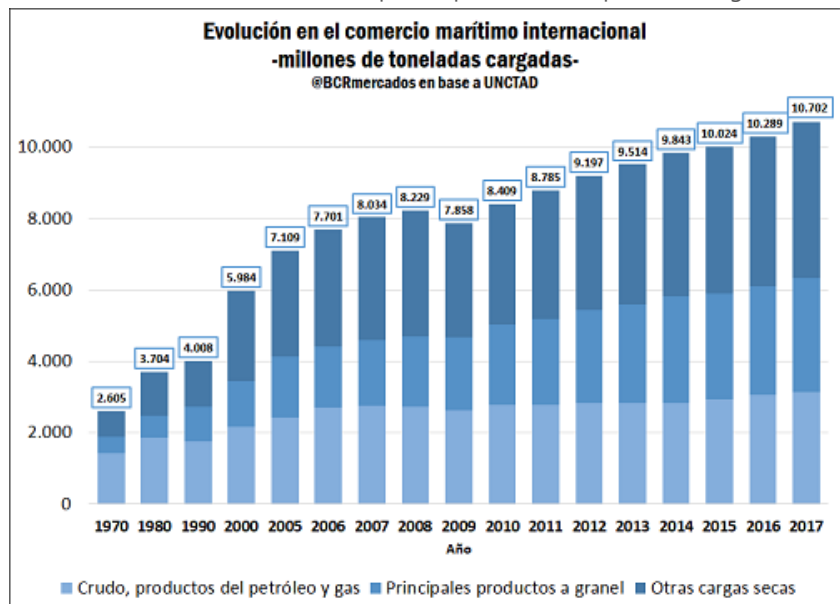
En otro orden, con un crecimiento del 7,1 % en el 2017, el comercio mundial de granos alcanzó las 515 millones de toneladas. Este aumento estuvo respaldado por una expansión del 14,7 % en las importaciones de soja de China y el respectivo impulso en las exportaciones de Brasil y Estados Unidos. Las proyecciones indican que al cierre de este 2018 los registros indicarían aumentos similares a los vistos para el año 2017. Sin embargo, no deben dejar de considerarse los factores

geopolíticos que ponen en riesgo esta evolución favorable en el comercio marítimo internacional, como la guerra comercial entre China y los Estados Unidos de América y el creciente proteccionismo en el comercio exterior.

Nota completa

Dato N°1: Una muy buena noticia. En el 2017 se consolidaron ocho (8) años consecutivos de aumento interanual en las cargas en el comercio marítimo internacional. En el 2017 se registró un incremento interanual del 4% respecto del 2016 y desde la crisis financiera internacional (año 2008/2009) las toneladas cargadas aumentaron un 36%.

En el presente artículo se analizan datos *del "Review of Maritime Transport 2018"*, publicado por la UNCTAD (United Nations Conference on Trade and Development) que analiza el comercio marítimo mundial del año 2017, último con el que se cuentan estadísticas completas. Pese a haber sido publicado a comienzos del mes pasado, mucho después del cierre del año calendario 2017, es muy interesante dar cuenta de la información y las estadísticas que se recopilan para este informe, debido al impacto que el flete de productos agrícolas





AÑO XXXVI – N° 1888 – VIERNES 14 DE DICIEMBRE DE 2018

Evolución en el comercio marítimo internacional -millones de toneladas cargadas-

Año	Crudo, productos del petróleo y gas	Principales productos a granel	Otras cargas secas	Total	Variación vs período anterior
1970	1.440	448	717	2.605	
1980	1.871	608	1.225	3.704	42,19%
1990	1.755	988	1.265	4.008	8,21%
2000	2.163	1.295	2.526	5.984	49,30%
2005	2.422	1.711	2.976	7.109	18,80%
2006	2.698	1.713	3.289	7.701	8,33%
2007	2.747	1.840	3.447	8.034	4,32%
2008	2.742	1.946	3.541	8.229	2,43%
2009	2.642	2.022	3.194	7.858	-4,51%
2010	2.772	2.259	3.378	8.409	7,01%
2011	2.794	2.392	3.599	8.785	4,47%
2012	2.841	2.594	3.762	9.197	4,69%
2013	2.829	2.761	3.924	9.514	3,45%
2014	2.825	2.988	4.030	9.843	3,46%
2015	2.932	2.961	4.131	10.024	1,84%
2016	3.055	3.041	4.193	10.289	2,64%
2017	3.146	3.196	4.360	10.702	4,01%

@BCRmercados en base a UNCTAD "Review of Maritime Transport 2018"

ha tenido y tiene sobre la Argentina y sus exportaciones de granos, harinas y aceites.

Tomando un período extendido para el análisis, la UNCTAD muestra en determinados años seleccionados la siguiente evolución de las cargas medidas en toneladas y discriminadas por los principales tipos:

Desde la crisis financiera mundial del 2008/2009 hasta el año pasado (2007), los volúmenes operados se incrementaron en un 36%. De esta forma se observan 8 años ininterrumpidos de crecimiento anual en las cargas, desde el año 2010 hasta el presente (2017).

El comercio marítimo internacional cobró impulso durante el año 2017, con un aumento de los volúmenes transportados del 4 por ciento. Fue el crecimiento más rápido en cinco años. Como reflejo de la recuperación económica mundial y la mejora del comercio mundial de mercancías, la UNCTAD estimó que los volúmenes del comercio marítimo mundial ascendieron a 10.700 millones de toneladas en 2017. Los productos a granel

seco han impulsado casi la mitad del aumento del volumen. Si se lo compara con el primer año de la serie de datos expuesta (1970), el crecimiento en el volumen de mercaderías comercializadas por vía marítima se incrementó en un 310% aproximadamente.

Dato N°2: ¿Por qué crecieron las cargas en el 2017? Respuesta: Por el crecimiento de la economía mundial (3,1% en el 2017) y el de los países en desarrollo (4,5% interanual).

La expansión económica a nivel global fue el principal impulsor de la demanda mundial de transporte marítimo en 2017, a casi una década de la crisis económica y financiera mundial de 2008/2009. Los principales indicadores económicos y de transporte de mercancías en el 2017 mostraron una tendencia al alza, lo que refleja también el crecimiento de la inversión global, la actividad manufacturera y el comercio.

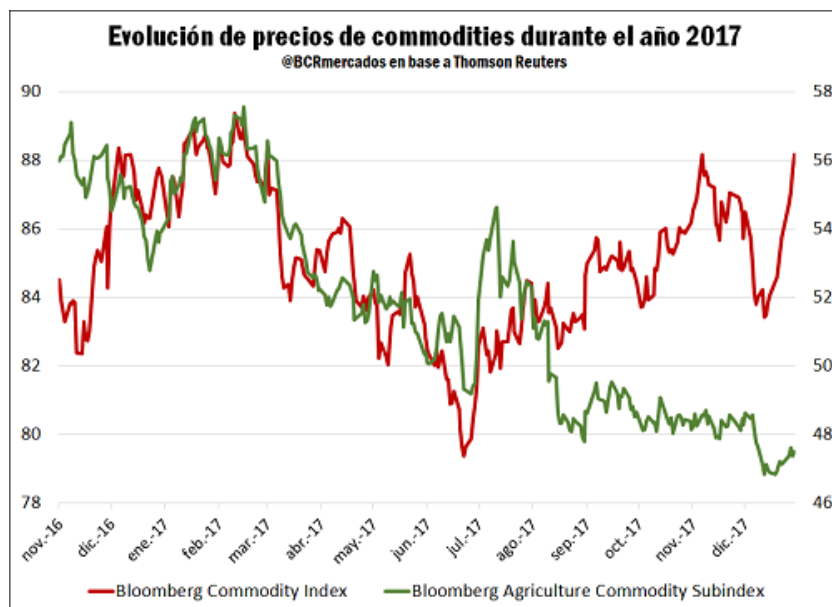
Con una expansión del PIB del 3,1 % en 2017 frente al 2,5 % en 2016, la economía mundial experimentó un importante crecimiento que generó impactos positivos en el comercio marítimo. Impulsado en gran medida por una mayor inversión y demanda global, el PIB en los países desarrollados aumentó un 2,3 %, contra el 1,7 % en el 2016. Si bien el crecimiento se aceleró en todas las principales economías, el fuerte crecimiento en la Unión Europea (2,4 %) fue un gran aporte. El crecimiento en los países en desarrollo se aceleró al 4,5 %, en comparación con el 3,9 % en 2016, lo que refleja, entre otros factores, la mejora en la actividad en los países exportadores de productos básicos y un entorno económico más favorable.

Además del PIB, la mayor actividad en el comercio mundial brindó un impulso adicional al comercio marítimo. En 2017, los volúmenes del comercio internacional de mercancías aumentaron un 4,7 %,





AÑO XXXVI – N° 1888 – VIERNES 14 DE DICIEMBRE DE 2018



mientras que en 2016 el crecimiento logrado había alcanzado el 1,8 %. Los volúmenes del comercio de mercancías aumentaron en línea con las tendencias positivas en la economía mundial, el repunte en la inversión y el alza en los precios de los productos básicos. Los mayores niveles de precios de muchos *commodities* se tradujeron en crecientes ingresos para los países exportadores de estos productos, lo que a su vez ayudó a satisfacer su demanda de importaciones.

Como se puede ver en el gráfico adjunto, el aumento de precios no se dio para todos los *commodities* por igual. El subíndice correspondiente a *commodities* agrícolas elaborado por la agencia Bloomberg tuvo una evolución desfavorable en relación al índice global, aquél que tiene en cuenta las principales materias primas correspondientes a todos los rubros.

Dato N°3: Los principales productos secos a granel, que incluyen al carbón, el mineral de hierro y los granos representaron el 42 % de total de los envíos de carga seca en el 2017. Estos productos dieron el principal impulso al crecimiento del 4 % en las cargas a granel respecto al año previo.

Los principales productos secos a granel (carbón, mineral de hierro, cereales y oleaginosas) representaron

el 42% del total de los envíos de carga seca, que se estimaron en 7.600 millones de toneladas para el 2017. El comercio en contenedores y de otros productos menores a granel, representaron el 24,3 % y el 25,4 % del total, respectivamente. Los volúmenes restantes correspondieron a otras cargas secas.

Los envíos en buques cisternas representaron menos de un tercio del volumen total del comercio marítimo. Viene cayendo su participación en las últimas cuatro décadas. La participación de los tanqueros se redujo en alrededor del 55% en 1970 al 29,4 por ciento en 2017. Entre 1980 y 2017, el comercio mundial de tanqueros se expandió a una tasa promedio anual del 1,4 %, mientras que los principales productos secos a granel crecieron a un ritmo del 4,6 %.

El segmento de mayor crecimiento fue el comercio en contenedores el año pasado, con volúmenes que se expandieron durante casi cuatro décadas a una tasa promedio anual del 8,1 %. El comercio global en contenedores aumentó un 6,4 por ciento en 2017.

La carga seca a granel aumentó un 4,0 % en el 2017 frente al 1,7 % en 2016, mientras que el crecimiento de los envíos de petróleo crudo se desaceleró a un 2,4 %.

Dato N°4: Los países en desarrollo continúan siendo los principales protagonistas del comercio marítimo mundial, exportando el 60 % de las mercancías que se comerciaron por esa vía e importando el 63 %.

Los países en desarrollo continúan acaparando la mayor parte de los flujos comerciales mundiales de transporte marítimo, tanto en términos de exportaciones (bienes cargados) como de importaciones (bienes descargados). Estos países enviaron el 60% de las mercancías comerciadas por mar en 2017 y descargaron el 63% de este total. En contraste, los países desarrollados vieron disminuir su participación en





AÑO XXXVI – N° 1888 – VIERNES 14 DE DICIEMBRE DE 2018

Comercio marítimo mundial 2016 - 2017 -en millones de toneladas-

Grupo de países	Año	Bienes cargados				Bienes descargados			
		Crudo	Productos de petróleo	Carga seca	Total	Crudo	Productos de petróleo	Carga seca	Total
Mundo	2016	1.831,40	1.223,70	7.233,50	10.288,60	1.990,00	1.235,70	7.054,10	10.279,90
	2017	1.874,90	1.271,20	7.555,90	10.702,10	2.035,00	1.281,50	7.349,40	10.666,00
Economías desarrolladas	2016	150,50	453,00	2.889,40	3.492,90	1.001,30	507,60	2.331,50	3.840,40
	2017	162,60	478,30	3.034,20	3.675,00	956,80	509,10	2.372,50	3.838,30
Economías de transición	2016	176,30	40,20	420,70	637,30	59,60	0,30	4,00	55,30
	2017	190,70	48,30	425,60	664,50	65,90	0,80	3,40	61,70
Economías en desarrollo	2016	1.504,50	730,50	3.923,40	6.158,40	998,50	724,20	4.667,30	6.379,90
	2017	6.362,50	1.521,60	744,70	4.096,20	1.077,40	769,10	4.915,30	6.761,70
África	2016	271,30	58,80	362,60	692,70	38,70	80,80	373,40	492,90
	2017	288,00	60,00	378,20	726,20	33,90	90,50	375,40	499,80
América	2016	232,50	75,90	1.028,40	1.336,80	51,90	128,20	385,80	566,00
	2017	227,30	71,90	1.080,20	1.379,40	54,70	141,80	411,80	608,30
Asia	2016	999,10	594,90	2.527,20	4.121,20	897,00	510,90	3.899,70	5.307,60
	2017	1.004,60	611,80	2.632,40	4.248,80	988,00	532,50	4.119,60	5.640,10
Oceanía	2016	1,70	0,90	5,20	7,70	0,80	4,20	8,40	13,50
	2017	1,70	0,90	5,40	8,00	0,80	4,20	8,40	13,50

@BCRmercados en base a UNCTAD "Review of Maritime Transport 2018"

Participación en el comercio marítimo mundial 2016 - 2017

Grupo de países	Año	Bienes cargados				Bienes descargados			
		Crudo	Productos de petróleo	Carga seca	Total	Crudo	Productos de petróleo	Carga seca	Total
Mundo	2016	17,8%	11,9%	70,3%	100%	19,4%	12,0%	68,6%	100%
	2017	17,5%	11,9%	70,6%	100%	19,1%	12,0%	68,9%	100%
Economías desarrolladas	2016	8,2%	37,0%	39,9%	33,9%	50,3%	41,1%	33,1%	37,4%
	2017	8,7%	37,6%	40,2%	34,3%	47,0%	39,7%	32,3%	36,0%
Economías de transición	2016	9,6%	3,3%	5,8%	6,2%	0%	0,3%	0,8%	0,6%
	2017	10,2%	3,8%	5,6%	6,2%	0%	0,3%	0,8%	0,6%
Economías en desarrollo	2016	82,2%	59,7%	54,2%	59,9%	49,7%	58,6%	66,2%	62,1%
	2017	81,2%	58,6%	54,2%	59,5%	52,9%	60,0%	66,9%	63,4%
África	2016	14,8%	4,8%	5,0%	6,7%	1,9%	6,5%	5,3%	4,8%
	2017	15,4%	4,7%	5,0%	6,8%	1,7%	7,1%	5,1%	4,7%
América	2016	12,7%	6,2%	14,2%	13,0%	2,6%	10,4%	5,5%	5,5%
	2017	12,1%	5,7%	14,3%	12,9%	2,7%	11,1%	5,6%	5,7%
Asia	2016	54,6%	48,6%	34,9%	40,1%	45,1%	41,3%	55,3%	51,6%
	2017	53,6%	48,1%	34,8%	39,7%	48,5%	41,6%	56,1%	52,9%
Oceanía	2016	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0%	0,3%	0,1%	0,1%
	2017	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0%	0,3%	0,1%	0,1%

@BCRmercados en base a UNCTAD "Review of Maritime Transport 2018"

ambos tipos de tráfico a lo largo de los años, lo que representa aproximadamente un tercio de las importaciones y exportaciones marítimas mundiales (34% de las mercancías cargadas y 36% de las descargadas). Las economías en transición siguen dependiendo en gran medida de la exportación de materias primas voluminosas y productos básicos, mientras que tienen una participación marginal en las importaciones marítimas mundiales.

Históricamente, los países en desarrollo han sido los principales proveedores de materias primas de alto volumen y bajo valor; sin embargo, esto ha cambiado con los años. En 2014 se alcanzó un hito cuando la participación de este grupo de naciones en los bienes descargados (importaciones) superó, por primera vez, la

participación en los bienes cargados (exportaciones). Este cambio subraya la importancia estratégica de los países en desarrollo como el principal motor del comercio mundial marítimo, así como su creciente participación en las cadenas de valor mundiales.

En el año 2017, las economías en desarrollo de América tuvieron un incremento en la participación mundial en las importaciones realizadas a través del transporte marítimo, mientras que perdieron lugar en las exportaciones, en relación al año previo. Esto se debió principalmente al saldo desfavorable en la balanza comercial de las cargas de petróleo crudo y de productos derivados del petróleo.

Dato N°5: Con un crecimiento del 7,1 % en el 2017, el comercio mundial de granos alcanzó las 515 millones de toneladas. Este aumento estuvo respaldado por una expansión del 14,7 % en las importaciones de soja de China y el respectivo impulso en las exportaciones de Brasil y Estados Unidos.

Tras una expansión limitada en 2015 y 2016, el comercio mundial de productos secos a granel fue el pilar del comercio marítimo en 2017 creciendo aproximadamente un 4 %, lo que elevó los volúmenes totales a 5.112 millones de toneladas. Este rubro comprende las operaciones comerciales de mineral de hierro, carbón, granos, productos de acero y forestales. Un fuerte aumento en las importaciones de mineral de hierro por parte de China, el repunte en el comercio mundial de carbón y un mayor crecimiento en las pequeñas operaciones a granel respaldaron la expansión. En general, la fuerte demanda de importaciones en China siguió siendo el principal factor detrás del crecimiento en el comercio mundial de productos secos a granel.





AÑO XXXVI – N° 1888 – VIERNES 14 DE DICIEMBRE DE 2018

Comercio a granel seco -en millones de toneladas-

	2016	2017	Variación
Principales cargas a granel	3.040,90	3.196,30	5,10%
Mineral de hierro	1.418,10	1.472,70	3,90%
Carbón	1.141,90	1.208,50	5,80%
Granos	480,90	515,10	7,10%
Otras cargas a granel	1.874,60	1.916,50	2,20%
Productos de acero	406,00	390,00	-3,90%
Productos forestales	354,60	363,60	2,50%
Total de cargas a granel seco	4.915,50	5.112,80	4,00%

@BCRmercados en base a UNCTAD "Review of Maritime Transport 2018"

El comercio mundial de granos, incluidos el trigo, el maíz y la soja, alcanzó 515,1 millones de toneladas en 2017, un aumento del 7,1 % con respecto a 2016. Las exportaciones están dominadas por unos pocos países, en particular los Estados Unidos, que tiene fuerte presencia en los mercados internacionales de los principales cultivos. Por su parte, los importadores tienden a ser regionalmente diversos dependiendo cada mercado en particular.

Asia fue una fuerza impulsora del crecimiento, aunque no la única. En 2017, el comercio de granos se vio respaldado por un aumento del 14,7 % en las importaciones de soja de China y el aumento de las exportaciones de Brasil y Estados Unidos. China domina el comercio de soja y representó casi dos tercios de la demanda mundial de la oleaginosa en 2017. Fuera de Asia y la Unión Europea, algunas regiones de menor consumo, como África y Asia occidental, también contribuyeron a ese crecimiento.

Dato N°6: Las proyecciones indican que al cierre de este 2018 los registros indicarían aumentos similares a los vistos para el año 2017. Sin embargo, no deben dejar de considerarse los factores geopolíticos que ponen en riesgo esta evolución favorable en el comercio marítimo internacional.

Las perspectivas para el comercio marítimo son positivas. La UNCTAD proyecta aumentos de volumen del 4% una vez finalizado el 2018, una tasa equivalente a la de 2017. Sujeta al sostenimiento de las tendencias favorables en la economía mundial, este mismo organismo pronostica una tasa de crecimiento anual compuesta del 3,8 % entre 2018 y 2023. Las condiciones están dadas para que los volúmenes en todos los segmentos del comercio marítimo crezcan. Se espera que los productos secos a granel y en

contenedores registren el crecimiento más rápido a expensas de los tanqueros. Las proyecciones de la UNCTAD para el comercio marítimo global son coherentes con las tendencias históricas, que muestran que el comercio marítimo aumentó a una tasa promedio anual del 3,5 por ciento entre 2005 y 2017. Las proyecciones de rápido crecimiento de la carga seca están en línea con un patrón de cinco décadas en que la participación de los tanqueros en el comercio cayó al verse desplazados por las cargas secas, pasando de más del 50 % en 1970 a menos del 33 % en 2017.

Si bien las perspectivas para el comercio marítimo mundial son óptimas, existen riesgos que podrían desacelerarla. Factores como el aumento de las políticas

MERICs China Mapping
One Belt, One Road: With the Silk Road Initiative, China Aims to Build a Global Infrastructure Network
Projects completed and planned: December 2015





AÑO XXXVI – N° 1888 – VIERNES 14 DE DICIEMBRE DE 2018

orientadas hacia el desarrollo de las economías internas y el aumento del proteccionismo comercial, pesan en la perspectiva. Una preocupación inmediata es la guerra comercial entre China y los Estados Unidos, las dos economías más grandes del mundo, así como entre Canadá, México, Estados Unidos y la Unión Europea. La escalada de las fricciones comerciales puede conducir a un conflicto de alcance mucho mayor que podría descarrilar la recuperación, remodelar los patrones de comercio marítimo mundial y desalentar las perspectivas.

Además, hay otros factores que impulsan la incertidumbre. Entre otros, estos incluyen la transición energética global en curso, los cambios estructurales en economías como China y los cambios en los patrones de desarrollo de la cadena de valor global. Si se aprovechan de manera efectiva, las tendencias de cambio de juego como la digitalización, el comercio electrónico (*e-commerce*) y la iniciativa china "One Belt, One Road" (cuyo impacto exacto aún no se ha evaluado completamente), tienen el potencial para darle mayor impulso al comercio marítimo global.

¿Qué es la iniciativa *One Belt, One Road*? Se trata de una visión estratégica e iniciativa de la República Popular China que se refiere a la antigua "Ruta de la Seda", vínculo comercial y cultural entre Oriente y Occidente durante más de dos milenios. La "Nueva Ruta de la Seda del siglo XXI" representa una red de conectividad compuesta por corredores económicos marítimos y terrestres entre China, Eurasia, Oriente Medio, Europa y África. Una ruta que une continentes, océanos, regiones, países, ciudades, organizaciones internacionales y regionales, instituciones financieras y tratados multilaterales y bilaterales, yendo más allá de las fronteras nacionales y delimitaciones geográficas. Propone múltiples sectores de cooperación que se centran primordialmente en la inversión y construcción de una red de infraestructuras y en el comercio a través de éstas.

Para más información puede evaluarse:

https://www.cidob.org/publicaciones/serie_de_publicacion/notes_internacionales/n1_148_one_belt_one_road_el_sueno_chino_y_su_impacto_sobre_europa/one_belt_one_road_el_sueno_chino_y_su_impacto_sobre_europa.



COMMODITIES

Que impacto tendrían los acuerdos comerciales entre Argentina y China luego del G-20 en el complejo sojero

JULIO CALZADA – FEDERICO DI YENNO

Los acuerdos firmados en materia de comercio de bienes entre Argentina y China el día 2 de diciembre encierran un gran potencial comercial entre ambos países. China siendo una economía pujante que mejora el nivel de ingreso de sus ciudadanos de clase media -año a año- sigue siendo un destino ideal para la producción y el agregado de valor de los productos primarios de Argentina. Nuestro país debe diversificar sus exportaciones. Un ejemplo a seguir es el caso de las cerezas en Chile, quien multiplicó 4.5 veces sus exportaciones en 7 años luego de su acuerdo con China.

Según se desprende de los diferentes medios y agencias gubernamentales que extendieron la cobertura a los acuerdos firmados entre China y Argentina en la visita de Estado del Presidente Xi Jinping a la Argentina en el día 2 de diciembre, se han cerrado numerosos convenios que permitirían un mayor acceso de productos a China, algunos de los cuales permitirían generar una mayor diversificación de las exportaciones de Argentina a China. En este artículo nos dedicaremos a hablar de sólo dos productos diferentes: la soja y sus derivados y las cerezas. La idea es mostrar que Argentina puede ganar nuevos mercados con el Gigante Asiático diversificando los productos a exportar.

Soja y sus derivados

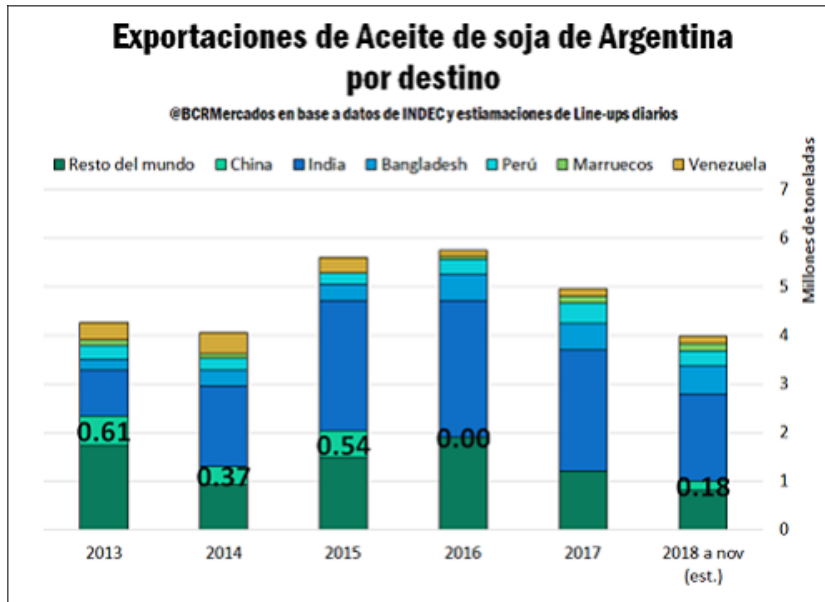
Según lo señala la Secretaría de Agroindustria en su comunicado, en el marco de las reuniones que se desarrollaron durante el G20 se suscribió un convenio de promoción con Sinograin, una empresa estatal de China, que se compromete a comprar entre 300 y 400 toneladas de aceite de soja y llevará entre 2 y 3 Mt de poroto de soja en la campaña 18/19. Estos valores representan un ingreso de divisas aproximado por 217 y 882 millones de dólares respectivamente.

Este acuerdo firmado con China es consecuente con la





AÑO XXXVI – N° 1888 – VIERNES 14 DE DICIEMBRE DE 2018

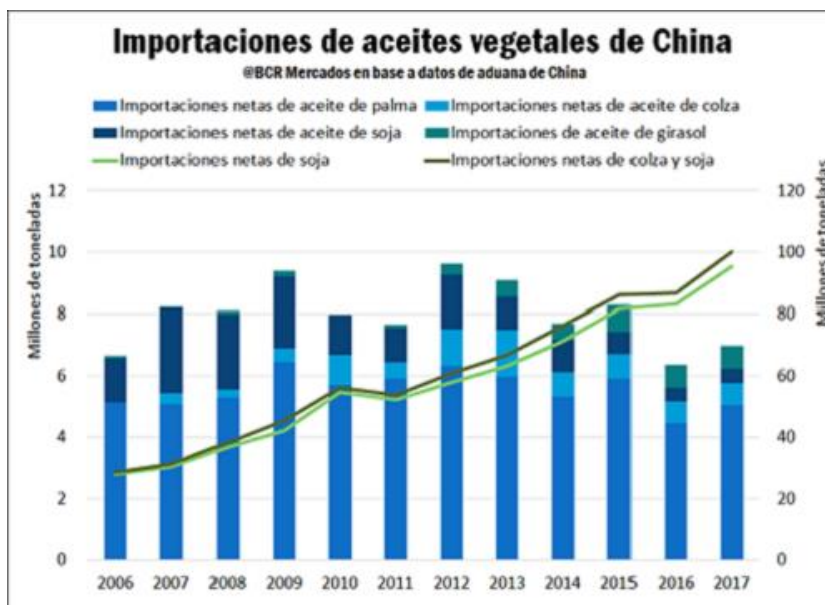


política exterior que desarrolla el país asiático. El objetivo de mediano plazo busca aumentar las importaciones de productos alimenticios para abastecer una demanda creciente de ciudadanos de clase media que aumentan sus ingresos y amplían sus canastas de consumo. En lo que respecta a la industria del procesamiento de oleaginosas local, esta es una noticia favorable para la colocación del aceite derivado de la molienda de la oleaginosa. China había sido un

mercado que se había cerrado por mucho tiempo al aceite de soja argentino. A partir de agosto de 2018 en Argentina se empezó a observar buques cargados con aceite de soja con destino a China, que alcanzarían 180 mil toneladas a noviembre, según estimaciones de Line-Ups.

Este virtual cierre se había dado en un contexto general de disminución de las importaciones de aceites de China siguiendo al incesante incremento de la molienda de oleaginosas registrado a nivel doméstico en ese país. Como China espera que - producto del conflicto comercial con Estados Unidos disminuya la molienda local, principalmente de soja- se tendría una

menor oferta de aceite por lo que necesariamente se deberá aumentar el ritmo de importaciones de diferentes aceites. Según se desprende de las compras regulares de aceite que ha hecho China en las últimas campañas, sus principales socios comprenden: a) Ucrania, principal exportador de aceite de girasol, b) Rusia que comparte lugar exportando aceite de girasol y soja c) Brasil, principal abastecedor de aceite de soja y d) Estados Unidos, también enviando aceite de soja.



En relación a la harina de soja, la capacidad de procesamiento de soja de China le permite cubrir la totalidad del consumo interno del mismo, por lo que las importaciones de este producto son prácticamente nulas. Por otro lado, la necesidad de importar aceite ocurre principalmente por el bajo valor de aceite que contiene el poroto de soja, la oleaginosa de mayor participación en la molienda.

Argentina debe diversificar sus exportaciones de bienes agrícolas y agroindustriales. El complejo sojero debe seguir siendo la base que asegure la principal entrada de divisas para la balanza comercial argentina. Pero





AÑO XXXVI – N° 1888 – VIERNES 14 DE DICIEMBRE DE 2018

existen numerosos productos agrícolas y ganaderos argentinos que podrían colocarse en la República Popular China. Un ejemplo interesante a seguir es el caso de la experiencia chilena en el mercado de cerezas frescas. Argentina debería reeditar casos como éste. Lo exponemos a continuación.

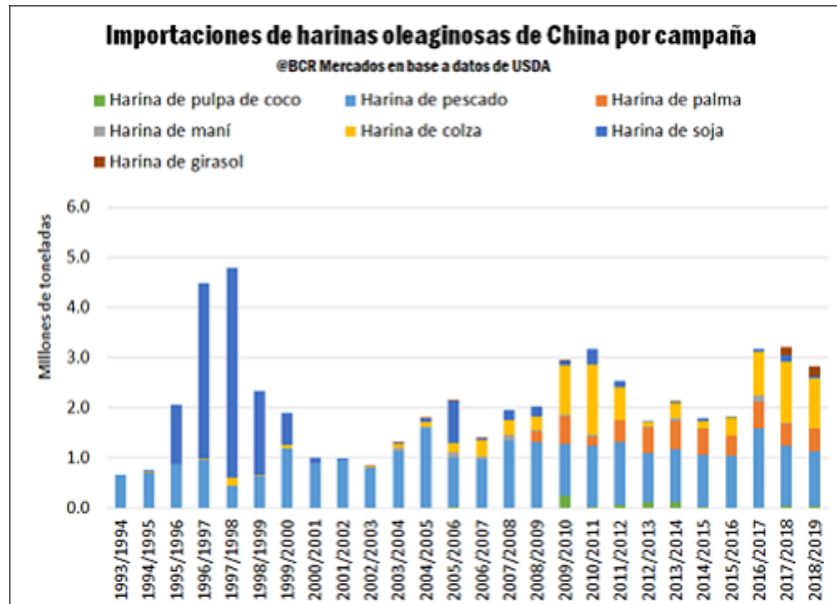
Mercado de Cerezas frescas

El mercado de cerezas frescas es uno que despierta un alto potencial. El comercio mundial de este producto sobrepasó los 2.000 millones de dólares en 2017 según las Estadísticas Internacionales de Comercio de la ONU. El podio de las exportaciones mundiales se lo reparten Estados Unidos y Chile, con una participación de 27,6 % y 23 % respectivamente. En las importaciones de China, Chile juega un papel preponderante participando del 70 % de las mismas. Visto desde las exportaciones del país vecino, China ha participado en el 82 % del destino de las 81 mil toneladas exportadas en 2017. Estados Unidos por su parte tiene más variabilidad de destinos: Canadá, Corea del Sur, China, Japón, Australia, entre otros.

Las exportaciones de cerezas frescas de Argentina tienen baja participación en el comercio mundial (0,8 %). Según INDEC, en el año 2017 la Argentina exportó 3.900 toneladas de cerezas frescas. La mayor parte de dirige a Hong Kong, Estados Unidos, Reino Unido y España.

El establecimiento de un protocolo de Requisitos Fitosanitarios a ser cumplidos estrictamente por Argentina abre el acceso al mercado de China que representa el 31 % de las importaciones mundiales.

Observando la historia reciente del vecino país de Chile, se obtiene la conclusión que la apertura de los



mercados exportadores no se da en un solo día. El requerimiento fitosanitario y la disminución de las barreras arancelarias son sólo una de las tantas variables para poder encarar una estrategia de inserción exportadora. La mantención de las políticas en el tiempo son una condición sine qua non para potenciar las exportaciones de productos regionales y poder insertar el "made in Argentina" en los productos que exportamos.





AÑO XXXVI – N° 1888 – VIERNES 14 DE DICIEMBRE DE 2018



COMMODITIES

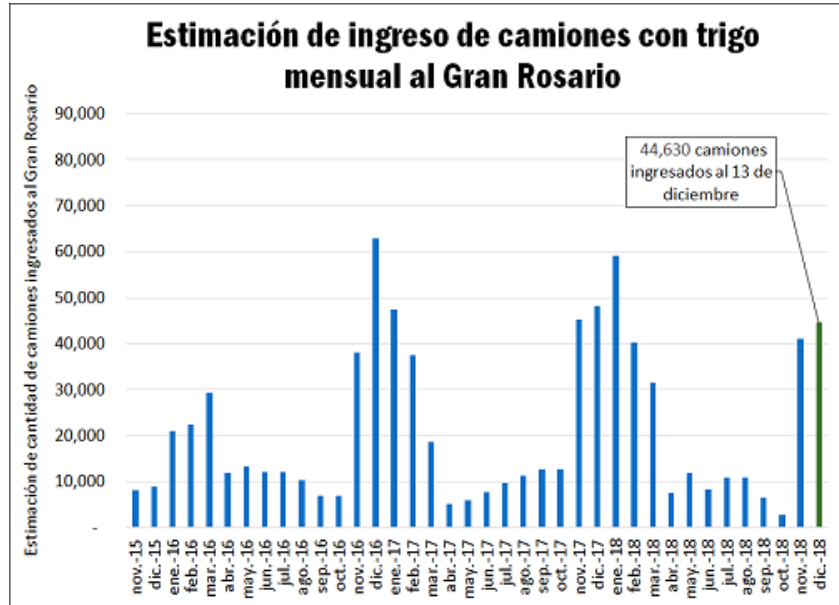
Diciembre se encamina a ser un mes récord de exportación de trigo y el precio ya supera los USD 200/t

FEDERICO DI YENNO – EMILCE TERRÉ

El precio del trigo disponible negociado al día jueves 13 superó los USD 200/t obteniendo una ganancia semanal de más de USD 15/t. Medido en pesos, el precio del cereal subió más de 600 pesos/t en 7 días. Como ya se había mencionado en informativos anteriores, la fuerte logística en los últimos meses y los menores rindes de trigo en las zonas donde transita la cosecha hicieron escalar el precio del cereal entrado el mes de diciembre.

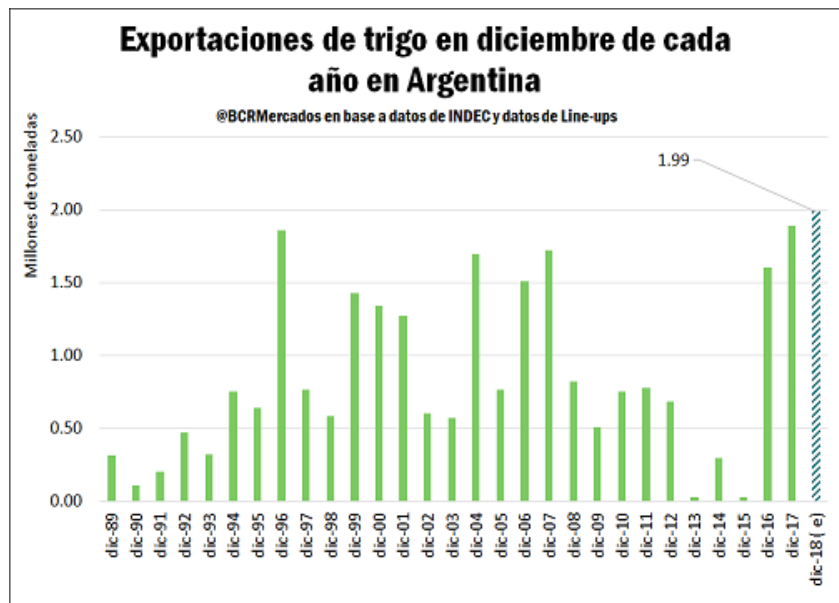
En la primera quincena de diciembre se aceleró el ingreso de camiones a la zona del Gran Rosario. La estimación en base al indicador de ingreso de camiones, elaborado en base a los datos de Williams Entregas, indica que más de 44.000 camiones cargados con trigo que ingresaron a la zona, aumentando un 70 % respecto a lo ingresado en los primeros 15 días de diciembre 2017.

El avance de la cosecha de trigo en las principales zonas productoras de la región permitió que se acelere el ritmo de entregas de camiones que venía retrasado hasta noviembre, en relación al fuerte flujo de embarques de trigo previsto para las próximas semanas. En efecto, el retraso de las labores de 6 puntos porcentuales respecto al año pasado, según GEA/BCR, se combinó con ajustes negativos para la cosecha en las provincias de Córdoba y Santa Fe, limitando el flujo de ingreso del grano. La provincia de Santa Fe, en particular, sufrió un fuerte impacto en su volumen cosechado debido al efecto de las heladas, granizo y el reciente temporal de noviembre.



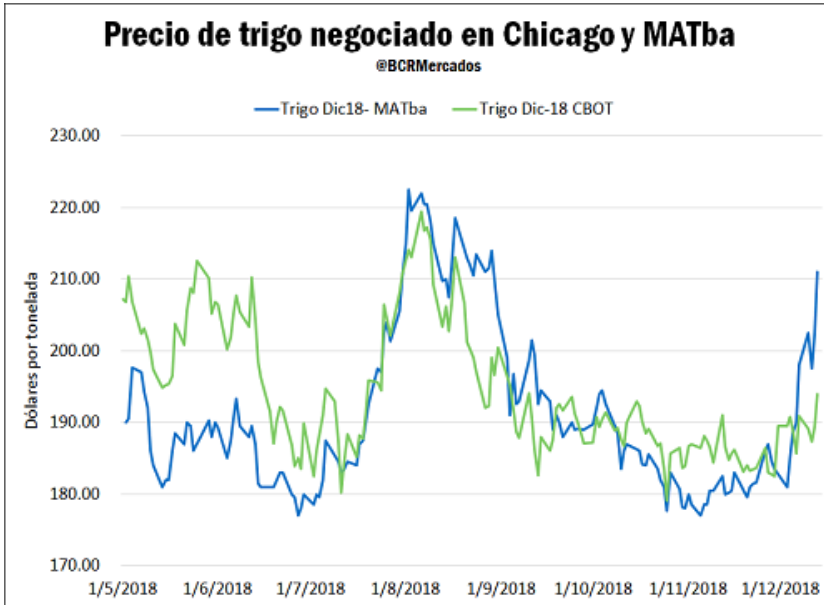
A pesar de lo anterior, como se ha dicho, en los últimos 15 días se reanudó con creces el ingreso de camiones acumulando desde el 1 de nov al 13 de dic un 20% más que el año anterior. La logística demandaba este influjo debido al programa de cargas que se desprendía de las DJVE declaradas por el sector exportador.

Según datos estimados de Line-ups, y comparando con





AÑO XXXVI – N° 1888 – VIERNES 14 DE DICIEMBRE DE 2018



datos de exportación de meses anteriores del INDEC, diciembre sería el mes de mayor exportación de trigo. Se estiman según datos de buques cargados y buques por cargar que se podrían llegar a exportar hasta 2 Mt, siendo el valor más alto de al menos los últimos 30 años.

A nivel nacional, a poco de arrancar la cosecha de trigo nueva, el stock físico en plantas de acopio industria y exportación a octubre de 2018 era de 1,44 Mt, el más bajo desde octubre de 2003. Según datos de la

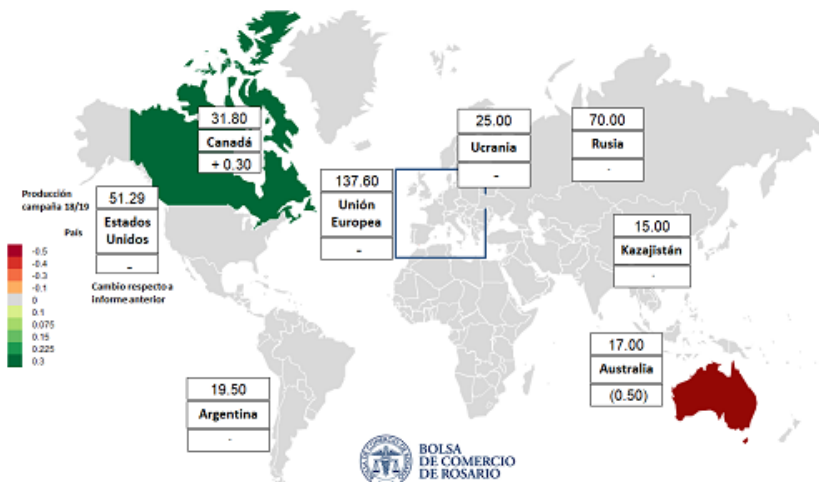
Secretaría de Agroindustria, a noviembre los stocks en el sector comercial alcanzaban 2,95 Mt ubicándose por encima del valor del año pasado de 2 Mt. Sin embargo, se estima que gran parte de esta cosecha estaba todavía en manos de acopios y no en las plantas portuarias debido al bajo ingreso registrado de camiones.

La combinación de complicaciones en la cosecha, los menores rindes y el nivel de cargas récord generaron un ascenso abrupto del precio del trigo en las últimas semanas. El precio del trigo disponible negociado al día jueves 13, fijado por la Cámara Arbitral de Cereales de la BCR, se fijó a un equivalente de USD 204,3/t obteniendo una ganancia semanal de más de USD 16/t. En lo que va de diciembre el valor del trigo se recupera de mínimos de USD 175/t, aumentando más de USD 28/t. Medido en pesos, el precio del cereal ganó más de \$ 640/t en 7 días.

En el mercado físico, la entrega inmediata y el mes de diciembre fueron las fechas de entrega de trigo que más se negociaron. La necesidad de stocks para cumplir con los embarques de estos meses prima en la demanda de la exportación, lo que generó el fuerte driver alcista en los precios. Los precios FOB de

exportación alrededor del mundo también se movieron al alza en la última semana. El precio FOB del trigo en el golfo de Estados Unidos subió más de USD 8/t, el precio en Francia y Australia entre USD 5 – 6/t y el precio en Rusia en USD 3,5/t. El precio FOB comunicado por la Secretaría de Agroindustria en los puertos de Argentina subió USD 7/t, al igual el precio negociado en el mercado de Chicago. En el diferido del MATba el contrato de diciembre alcanzó máximos de fines de agosto ajustando el jueves USD 211/t. El resto de las posiciones en diferido siguieron el mismo trayecto. El contrato de diciembre tuvo un incremento semanal de USD 21/t.

Producción de trigo en el Mundo según USDA. Diciembre 2018





AÑO XXXVI – N° 1888 – VIERNES 14 DE DICIEMBRE DE 2018

A nivel bursátil, se observó una fuerte correlación de precios entre el precio del contrato de trigo de MATBA con entrega Diciembre y el contrato de trigo blando negociado en Chicago, al menos desde el mes de agosto hasta la fecha (coeficiente de correlación de 0.87). Ambos países se encuentran en una situación similar, compiten en mismos destinos de exportación, y aunque no parezca, poseen distancias muy similares en los destinos de exportación (Mediterráneo y Mar Meridional de China).

El panorama del trigo a nivel internacional también ofrece apoyo al precio del trigo, a pesar de un escenario bajista para el precio tanto del maíz como la soja que se vieron impactados por la guerra comercial de EE.UU y China. Para el caso particular de Argentina, el trigo recibe un apoyo adicional debido a que Australia tuvo una campaña muy mala de trigo como consecuencia de muy bajas precipitaciones en el área Este. En su último informe, el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA, por sus siglas en inglés) volvió a recortar la previsión de cosecha de este país en 0,5 Mt respecto a su informe anterior, a 17 Mt. Será así la primera vez que la producción argentina supere a la australiana en una década.



COMMODITIES

El maíz cobra protagonismo en tanto que la soja sigue en compás de espera a las definiciones geopolíticas

BLAS ROZADILLA – EMILCE TERRÉ

El impulso de la demanda exportadora y los temores a un fracaso productivo en Sudáfrica como consecuencia del déficit hídrico han impulsado los precios del maíz en las principales plazas del mundo. La soja, en tanto, sufre la presión bajista de las mayores previsiones de oferta en el mundo, aunque el avance de las negociaciones entre Norteamérica y China continúa teniendo la palabra final al explicar el movimiento de los precios..

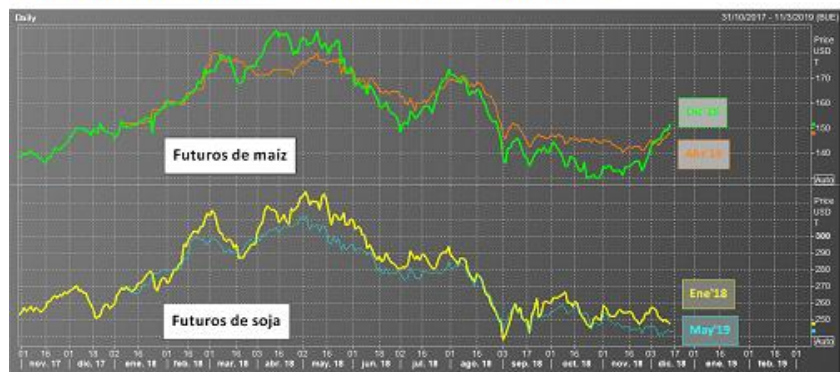
Contagiados por el contexto externo y en respuesta al comportamiento de la demanda local, la semana cierra con bajas para la oleaginosa en tanto que el maíz se ve impulsado por buenas perspectivas de exportación para Argentina.

En MATBA, la soja enero cierra la semana a US\$ 247,4/t, US\$ 4,1/t por debajo del jueves anterior. La soja nueva, en tanto, subió 2,5 dólares ante el temor que genera el retraso en las labores de siembra en Argentina, ajustando el jueves a US\$ 243/t. En el caso del maíz, la posición más cercana que expira en diciembre aumentó US\$ 6/t en la última semana hasta US\$ 151,5/t; en tanto que la referencia para el maíz 2018/19 con entrega en abril 2019 subió US\$ 5/t en la semana hasta los 148/t.

En el recinto del Mercado Físico de Granos de la Bolsa de Comercio de Rosario, donde se concentran operaciones en torno al 40% de la producción nacional de granos, los valores de referencia del Tribunal Arbitral cierran la semana con una baja de \$ 110/t en el caso de la soja, a \$ 9.050/t; en tanto que el maíz subió \$ 250/t respecto al jueves pasado hasta \$ 5.600/t.

Para las operaciones locales por soja disponible, los valores abiertos se mantuvieron entre estables y en baja condicionando el volumen de negocios. Se destaca, sin embargo, un mayor número de fábricas ofreciendo comprar grano para entrega disponible, al tiempo que se espera embarcar desde el Gran Rosario más de 325.000 toneladas en lo que resta de diciembre. Debe destacarse, sin embargo, que al reanudarse los negocios de exportación de Estados Unidos con China, esta

Soja y Maíz: Precios de referencia en MATBA





AÑO XXXVI – N° 1888 – VIERNES 14 DE DICIEMBRE DE 2018

ventana de negocios podría mermar en el corto plazo, al menos hasta la llegada de soja nueva a partir del mes de abril.

En el caso del maíz, se observó en la plaza local un mayor nivel de actividad, especialmente para las entregas hasta mediados de enero. En efecto, a la posición disponible para entrega en diciembre, por la que se ofrecieron precios en torno a los \$ 5.400/t, se le sumó en la semana un segmento que compromete la descarga entre el 15 de diciembre y el 15 de enero, ofreciendo una prima de alrededor de \$ 100/tonelada. El maíz para entregar en enero también viene convocando negocios, con valores de alrededor de US\$ 145/t que al tipo de cambio esperado para dicho mes, según se observa en ROFEX, se convierte en unos \$ 5.900/t.

Para el maíz nuevo, en tanto, las puntas abiertas también han mostrado una evolución positiva en la semana, pese a que aún no traccionan un gran volumen de negocios en el mercado spot. Con puntas compradoras de US\$ 140/t que, según los rumores, podrían estirarse hasta un máximo de US\$ 143/t o US\$ 145/t y puntas vendedoras que aparecen a partir de los US\$ 150/t, aún las voluntades no coinciden.

En tanto, las siembras de soja y maíz avanzan con algunos traspies en el campo argentino, siendo la soja el cultivo relativamente más perjudicado por las recurrentes lluvias en zona núcleo. Se observan nacimientos desperejados por los encharcamientos que deja el agua, y en distintas regiones hubo lotes que debieron sembrarse. Incluso, es posible que si los acumulados de estos días superan los 100 mm como indican algunos pronósticos, deba volver a reimplantarse una vez más. La siembra de segunda, en tanto, está recién emergiendo aunque las labores se realizaron algo más tarde de lo habitual.

Estas demoras en las siembras en medio de renovados pronósticos de lluvia comienzan a generar preocupación, ya que al retrasar el período crítico puede verse limitado el potencial de rinde de la cosecha gruesa argentina. En el caso del maíz, el progreso de labores aún se encuentra por encima del año pasado a nivel nacional, aunque preocupa la situación al oeste de

Buenos Aires donde el granizo de la última semana generó severos daños, en tanto que hacia el sur de la misma provincia el cereal se vio afectado por las temperaturas anómalamente bajas.

A mediano plazo, el NOAA ratificó esta semana su previsión de un Niño débil para el verano de nuestra región, otorgándole una probabilidad de ocurrencia en torno al 90%, en tanto que para el otoño dicho porcentaje cae al 60%. En este escenario, se prevén mayores chances de lluvias por encima de lo normal en nuestra región, pese a que en el día a día ello puede intensificarse o neutralizarse según evolucionen los bloqueos regionales.

En el mercado externo de referencia, el contrato de soja enero, el de mayor volumen operado, ajustó el jueves en US\$ 333,54/t luego de haber cerrado por encima de los US\$ 338 tocando un máximo de 4 meses el día previo. La semana finalizó, en relación al jueves anterior, con una caída de US\$ 0,92/t o, en términos relativos, del 0,275 %. Los futuros más operados de maíz ajustaron en US\$ 151,27/t, terminado la semana 60 centavos de dólar por encima del cierre del jueves anterior, ganando un 0,4 %.

En la semana, el mercado estuvo atento a la actualización de las estimaciones de oferta y demanda que publicó el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA), con noticias bajistas para los granos gruesos al aumentar las proyecciones de producción a nivel global tanto para la soja como para el maíz y en los stocks finales de la campaña 2018/19 por encima de las expectativas del mercado.

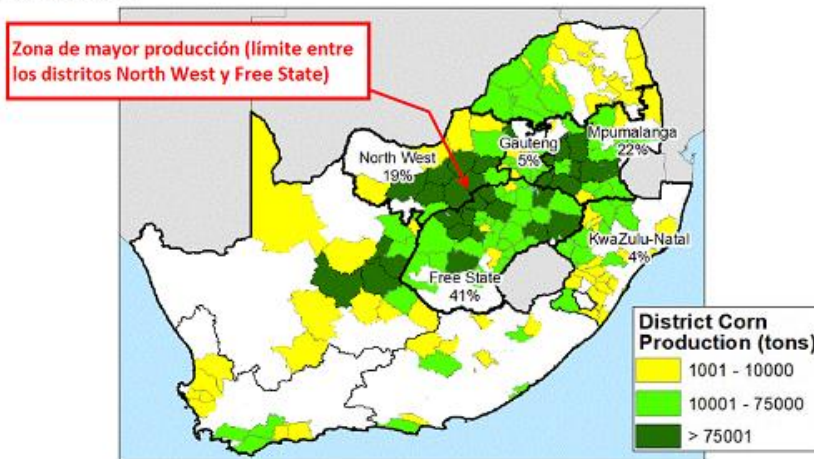
Los stocks finales de maíz para EE.UU. quedaron en 45,24 Mt y superaron en poco más de una tonelada el promedio de las expectativas de los operadores del mercado, a nivel global fueron fijados en 308,8 Mt, por encima de las 307,6 Mt del promedio de las expectativas comerciales. Para la oleaginosa, el USDA no hizo cambios en los stocks finales de los Estados Unidos, dejándolos en 26 Mt, sin embargo desde el mercado se esperaba una reducción de 300 mil toneladas. A nivel global, los stocks finales se aumentaron en 3,2 Mt cuando las expectativas de los operadores del mercado preveían un ajuste al alza por



AÑO XXXVI – N° 1888 – VIERNES 14 DE DICIEMBRE DE 2018

Producción de maíz en Sudáfrica. Principales regiones productoras.

Fuente: USDA

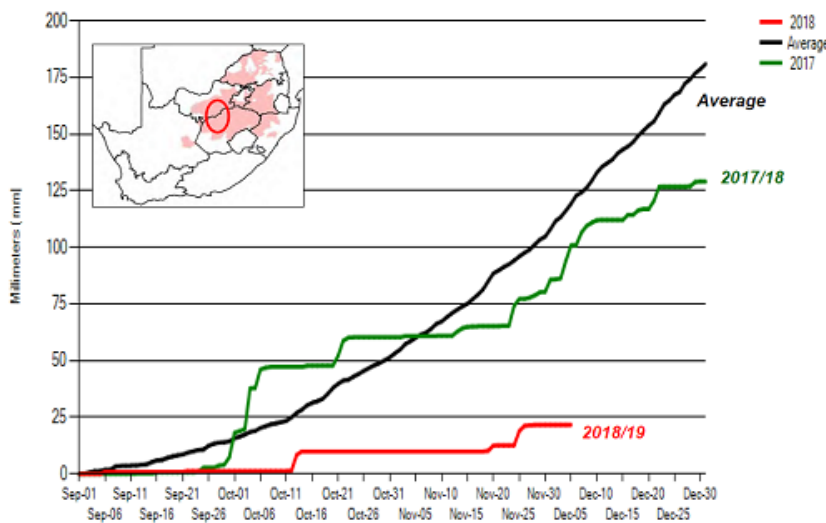


solo 700 mil toneladas.

En la presentación del informe se destacaron las complicaciones que atraviesa la siembra del maíz en Sudáfrica, uno de los países que a lo largo de los últimos años se ha ubicado entre los diez principales productores y exportadores del cereal. Las condiciones secas en la parte principal del cinturón maicero sudafricano han retrasado las siembras, amenazando los rendimientos y haciendo que los precios aumenten considerablemente en el mercado doméstico. Con el cierre de la ventana de siembra óptima aproximándose

Precipitaciones acumuladas en la principal región productiva de Sudáfrica

Fuente: USDA



rápidamente en la parte occidental del cinturón maicero del país (que produce el 60% de la cosecha), los agricultores solo han plantado alrededor del 5% del área destinada a la siembra.

Las previsiones de que se forme un patrón climático de El Niño en las últimas etapas de 2018 y principios de 2019, que generalmente trae aparejadas precipitaciones por debajo de lo normal en Sudáfrica, también está fomentando los temores para los períodos críticos de desarrollo de cultivos. Según la consultora agrícola Agricensus, el despegue de los precios de los futuros en el Mercado de Johannesburgo

sumado a la posible escasez de mercadería llevan a los operadores comerciales a evaluar la posibilidad de comenzar a cerrar acuerdos para importar maíz argentino. Si bien este evento no es usual, tampoco sería la primera vez que se venda maíz argentino a este destino, ya que Sudáfrica compró 1,4 Mt en la campaña 2015/16 y 785 mil toneladas de cereal nacional en la 2014/15, ambas campañas en donde también se presentó el fenómeno El Niño.

Para el caso de la soja, lo destacable pasó por el lado de Brasil cuya producción se espera que sea 1,5 Mt mayor a la estimación presentada en el informe del mes pasado, alcanzando las 122 Mt. Esto se debe a mayores rendimientos en la región Centro-Oeste, especialmente en el estado de Mato Grosso, principal productor con una participación de más del 30 %, donde los cultivos se han beneficiado de las condiciones climáticas favorables. Este incremento se dio mientras que los operadores del mercado esperaban, en promedio, una producción de 120,9 Mt en el mayor productor agrícola sudamericano.

Además de tener un mayor volumen, esta producción arribaría al mercado anticipadamente en relación a los años

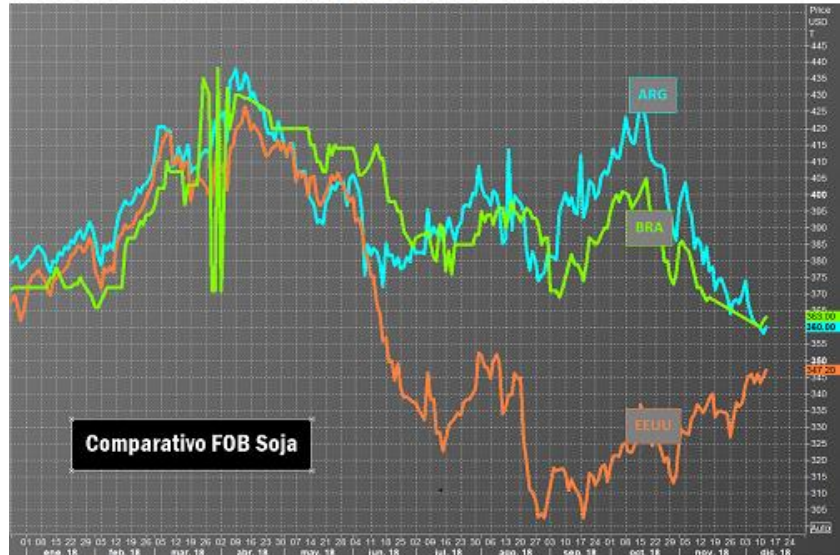


AÑO XXXVI – N° 1888 – VIERNES 14 DE DICIEMBRE DE 2018

anteriores debido a que la siembra se adelantó en relación a la última campaña y al promedio de las últimas cinco. Esto, sumado a la mayor competitividad de los porotos sudamericanos en términos de precios FOB (que aún se sostiene a pesar de haberse recortado la brecha a partir de los avances en la búsqueda de resolver la guerra comercial), a lo que se agregan los aranceles del 25 % sobre la soja estadounidense que China aún mantiene, planteaban un panorama desalentador para la oleaginosa en Chicago y para los agricultores estadounidenses que se mantenían a la expectativa de novedades luego de la tregua comercial acordada por los mandatarios de las dos mayores economías del mundo.

Sin embargo, más allá de la impronta bajista de los datos reflejados en el informe del USDA de este mes, el mercado reaccionó al alza ya que continúan siendo los factores políticos los principales determinantes de los precios. Hasta mediados de la semana, los precios mostraron un impulso alcista luego que el presidente Trump hubiese anunciado a la prensa que China estaba en proceso de comprar grandes cantidades de soja estadounidense. Recién el día jueves, sin embargo, el USDA informó oficialmente los primeros negocios por un total de 1,13 Mt para entrega durante la actual campaña comercial. Este volumen, algo inferior a lo que esperaba el mercado, acabó por recortar ganancias hacia el cierre de la semana, aunque sin dudas representa un buen gesto de cara a una nueva ronda de negociaciones que busquen una resolución definitiva para el conflicto. Es de esperar que el núcleo de las fluctuaciones de precio de la soja continúen siendo las novedades del caso, ya que del desenlace de estas negociaciones depende el futuro de los flujos internacionales de soja y derivados de la nueva campaña comercial.

Precios de exportación de soja para Estados Unidos y Sudamérica



Fuente: Thomson Reuters





AÑO XXXVI – N° 1888 – VIERNES 14 DE DICIEMBRE 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	47,75	46,49	101.593.838	79.517.054	502	437
31-60 días	47,02	46,73	240.437.039	199.472.134	1.121	824
61-90 días	45,78	44,55	224.178.779	202.481.176	995	917
91-120 días	43,45	43,75	154.394.471	120.785.692	956	697
121-180 días	43,96	44,23	158.958.420	188.820.169	865	983
181-365 días	49,68	48,14	215.030.210	283.267.316	714	851
Total			1.094.592.758	1.074.343.542	5.153	4.709

MAV: CAUCIONES

Plazo	Tasa promedio		Monto contado		N° Operaciones	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
Hasta 7 días	48,45	47,32	764.220.865	721.062.173	2.704	2.674
Hasta 14 días	47,17	45,85	29.190.833	12.551.107	238	228
Hasta 21 días	47,64	-	1.590.133	-	5	-
Hasta 28 días	-	-	-	-	-	-
> 28 días	46,93	45,62	151.740	194.993	4	2
Total			795.153.570	733.808.273	2.951	2.904

Mercado de Capitales Argentino

13/12/18

Acciones del Panel Principal

Variable	Valor al cierre	Retorno		Beta	PER	VolProm diario (5 días)
		Semanal	Interanual			
MERVAL	31.019,79	-3,00	14,89	3,30		
MERVAL ARG	28.280,24	-3,08	5,51	-5,16		
en porcentaje						
Grupo Galicia	\$ 104,85	0,24	-5,02	-14,61	0,87	10,66
Petrobras Brasil	\$ 257,45	-3,39	213,29	169,68	1,19	10,66
Banco Macro	\$ 159,30	-4,87	-20,08	-24,54	0,88	10,66
Pampa Energía	\$ 51,50	-6,72	15,65	2,91	1,00	0,79
Supervielle	\$ 65,25	-4,39	-35,15	-41,56	1,49	14,81
YPF	\$ 540,10	-5,64	43,67	28,04	1,11	18,37
ByM Argentinos	\$ 360,00	-0,30	33,85	6,29	0,00	10,27
Central Puerto	\$ 35,30	-6,03	24,62	12,86	0,81	2,99
Bco. Valores	\$ 5,45	-3,02	-7,64	-23,55	0,88	7,27
Transener	\$ 46,70	-0,21	8,89	-4,90	1,14	6,28
Aluar	\$ 17,75	-3,80	57,88	32,27	0,90	10,96
Tenaris	\$ 438,85	-0,39	63,80	48,42	0,83	16,94
T. Gas del Sur	\$ 119,00	-5,78	56,52	50,49	1,04	20,53
Cablevisión	\$ 262,50	0,10	-36,53	-44,27	0,91	12,35
Banco Francés	\$ 145,30	-4,16	7,58	-4,57	1,12	14,27
Edenor	\$ 48,50	-2,22	13,85	6,01	0,89	21,17
Metrogas	\$ 28,50	-4,36	-26,74	-36,67	1,37	18,02
T. Gas del Norte	\$ 56,80	4,22	-11,30	-23,04	1,14	10,27
Com. del Plata	\$ 3,48	-6,49	-15,61	-26,69	0,83	0,79
Cresud	\$ 46,00	0,44	37,07	17,88	0,80	32,67
Dist. Gas Cuyana	\$ 39,55	-4,70	-1,88	-7,57	1,43	7,46
Loma Negra	\$ 76,00	-3,18	1,20	-11,01	0,91	0,86
Telecom Arg	\$ 124,00	-5,20	3,50	-2,91	0,86	0,00
Siderar	\$ 13,90	-1,07	7,36	-1,22	0,94	9,14

Títulos Públicos del Gobierno Nacional

13/12/18

Variable	Valor al cierre	Var. Semanal	TIR	Duration	Cupón	Próximo pago cupón
EN DÓLARES						
Bono Rep. Arg. AA19	3.940,00	-	-2,45%	0,35	6,25%	22/4/2019
Bonar 20 (AO20)	3.783,00	-0,05	9,20%	1,62	8,00%	8/4/2019
Bono Rep. Arg. AA21	3.583,00	0,36	10,27%	2,07	6,88%	22/4/2019
Bono Rep. Arg. A2E2	3.375,00	-0,74	10,96%	1,23	0,00%	26/1/2019
Bonar 24 (AY24)	3.563,00	-1,25	12,13%	2,28	8,75%	7/5/2019
Bonar 2025	2.775,00	-1,60	13,59%	4,15	5,75%	18/4/2019
Bono Rep. Arg. AA26	3.190,00	-	11,20%	5,24	7,50%	22/4/2019
Bono Rep. Arg. A2E7	3.114,00	-0,51	10,99%	5,60	0,00%	26/1/2019
Discount u\$s L. Arg. (DICA)	4.280,00	-2,28	12,83%	5,70	8,28%	31/12/2018
Discount u\$s L. NY (DICY)	4.580,00	-0,89	11,60%	5,90	8,28%	31/12/2018
Bonar 2037	2.715,00	-0,37	11,96%	7,86	7,63%	18/4/2019
Par u\$s L. Arg. (PARA)	1.989,00	-0,25	10,56%	9,44	1,33%	31/3/2019
Par u\$s L. NY (PARY)	2.090,00	-1,39	10,01%	9,62	1,33%	31/3/2019
Bono Rep. Arg. AA46	2.935,00	1,21	10,47%	9,38	7,63%	22/4/2019
Bono Rep. Arg. AC17	2.880,00	1,23	10,04%	9,76	6,88%	28/12/2018
EN PESOS + CER						
Bogar 20 (NO20)	235,00	0,92	17,10%	0,87	2,00%	4/1/2019
Boncer 20 (TC20)	154,50	-	15,51%	1,23	2,25%	28/4/2019
Boncer 21 (TC21)	155,75	0,32	12,19%	2,35	2,50%	22/1/2019
Bocon 24 (PR13)	406,00	-1,83	12,92%	2,33	2,00%	15/12/2018
Discount \$ Ley Arg. (DICP)	851,00	1,31	9,22%	6,73	5,83%	31/12/2018
Par \$ Ley Arg. (PARP)	324,00	-4,71	9,73%	11,14	1,18%	31/3/2019
Cuasipar \$ Ley Arg. (CUAP)	490,00	-2,58	10,09%	10,76	3,31%	31/12/2018
EN PESOS A TASA FIJA						
Bono Octubre 2021 (TO21)	80,00	-2,44	33,90%	1,83	18,20%	3/4/2019
Bono Octubre 2023 (TO23)	85,70	-	22,99%	2,97	16,00%	17/4/2019
Bono Octubre 2026 (TO26)	83,00	-	21,66%	3,90	15,50%	17/4/2019
EN PESOS A TASA VARIABLE						
Bonar 2019 (Badlar + 2,5%)	101,50	-4,92	58,54%	0,20		NULL
Bonar 2020 (Badlar + 3,25%)	102,00	-3,50	64,22%	0,82		3/3/2019
Bonar 2022 (Badlar + 2%)	106,85	2,58	65,94%	1,33		3/1/2019

* Corte de Cupón durante la semana.

Mercado Accionario Internacional

13/12/18

Variable	Valor al cierre	Retorno			Máximo
		Semanal	Interanual	Año a la fecha	
ÍNDICES EE.UU.					
Dow Jones Industrial	24.597,38	-1,40%	0,05%	-0,49%	26.951,81
S&P 500	2.650,54	-1,70%	-0,48%	-0,88%	2.940,91
Nasdaq 100	6.767,97	-1,04%	5,84%	5,81%	7.700,56
ÍNDICES EUROPA					
FTSE 100 (Londres)	6.877,50	2,58%	-8,26%	-10,54%	7.903,50
DAX (Frankfurt)	10.924,70	1,05%	-16,77%	-15,43%	13.596,89
IBEX 35 (Madrid)	8.926,30	1,85%	-13,00%	-11,13%	16.040,40
CAC 40 (París)	4.896,92	2,44%	-9,31%	-7,82%	6.944,77
OTROS ÍNDICES					
Bovespa	87.837,59	-1,23%	20,36%	14,86%	91.242,22
Shanghai Shenzen Composite	\$ 2.634,05	0,01	-0,20	-0,20	6124,04





AÑO XXXVI – N° 1888 – VIERNES 14 DE DICIEMBRE DE 2018

MONITOR DE COMMODITIES GRANOS

Monitor de Commodities Granos

Mercado Físico de Granos de Rosario 13/12/18

Plaza/Producto	Entrega	13/12/18	6/12/18	13/12/17	Var. Sem.	Var. Año
PRECIOS SPOT, CACR						
S/t						
Trigo	Disp.	7.690	7.050	2.775	9,1% ↑	177,1%
Maíz	Disp.	5.600	5.350	2.485	4,7% ↑	125,4%
Girasol	Disp.	8.280	8.500	5.165	-2,6% ↓	60,3%
Soja	Disp.	9.050	9.160	4.450	-1,2% ↓	103,4%
Sorgo	Disp.	4.150	4.000	2.200	3,8% ↑	88,6%
FUTUROS MATBA						
US\$/t						
Trigo	jul-19	224,0	209,5		6,9% ↑	
Maíz	abr-19	148,0	143,0		3,5% ↑	
Soja	may-19	243,0	240,5		1,0% ↑	

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

Futuros de commodities agrícolas EE.UU., CBOT/CME 13/12/18

Producto	Posición	13/12/18	6/12/18	13/12/17	Var. Sem.	Var. Año
ENTREGA CERCANA						
US\$/t						
Trigo SRW	Disp.	193,9	185,7	144,1	4,5% ↑	34,5%
Trigo HRW	Disp.	181,0	172,2	146,6	5,1% ↑	23,4%
Maíz	Disp.	147,8	146,5	132,6	0,9% ↑	11,5%
Soja	Disp.	333,3	334,2	359,8	-0,3% ↓	-7,4%
Harina de soja	Disp.	341,0	341,7	358,4	-0,2% ↓	-4,8%
Aceite de soja	Disp.	631,4	627,6	729,9	0,6% ↓	-13,5%
ENTREGA A COSECHA						
US\$/t						
Trigo SRW	Jul '19	201,2	193,1	162,6	4,2% ↑	23,7%
Trigo HRW	Jul '19	198,2	190,1	163,6	4,3% ↑	21,2%
Maíz	Sep '19	157,4	156,2	146,6	0,8% ↑	7,3%
Soja	Nov '19	351,3	350,7	366,7	0,2% ↓	-4,2%
Harina de soja	Dic '18	341,0	341,7	358,4	-0,2% ↓	-4,8%
Aceite de soja	Dic '18	631,4	627,6	729,9	0,6% ↓	-13,5%
RELACIONES DE PRECIOS						
Soja/maíz	Disp.	2,25	2,28	2,71	-1,2% ↓	-16,9%
Soja/maíz	Nueva	2,23	2,25	2,50	-0,6% ↓	-10,7%
Trigo blando/maíz	Disp.	1,31	1,27	1,09	3,5% ↑	20,7%
Harina soja/soja	Disp.	1,02	1,02	1,00	0,1% ↑	2,8%
Harina soja/maíz	Disp.	2,31	2,33	2,70	-1,1% ↓	-14,7%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0,30	0,30	0,32	0,6% ↓	-6,4%

Precios de exportación de granos. FOB varios orígenes 13/12/18

Origen / Producto	Entrega	13/12/18	7/12/18	15/12/17	Var. Sem.	Var. Año
TRIGO						
US\$/t						
ARG 12,0% - Up River	Cerc.	-	218,0	179,0	-	-
EE.UU. HRW - Golfo	Cerc.	249,8	246,9	243,4	1,2% ↑	2,6%
EE.UU. SRW - Golfo	Cerc.	230,0	226,4	177,5	1,6% ↑	29,6%
FRA Soft - Rouen	Cerc.	234,7	228,8	176,6	2,6% ↑	33,0%
RUS 12,5% - Mar Negro prof.	Cerc.	228,0	228,0	191,0	0,0% ↑	19,4%
RUS 12,5% - Mar Azov	Cerc.	202,0	202,0	154,0	0,0% ↑	31,2%
MAIZ						
ARG - Up River	Cerc.	175,3	172,3	156,8	1,7% ↑	11,8%
BRA - Paranaguá	Cerc.	157,1				
EE.UU. - Golfo	Cerc.	172,1	172,6	155,7	-0,3% ↓	10,5%
SORGO						
ARG - Up River	Cerc.	130,0	130,0	143,0	0,0% ↓	-9,1%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	165,5	159,0	176,2	4,1% ↓	-6,0%
SOJA						
ARG - Up River	Cerc.	348,9	362,6	372,9	-3,8% ↓	-6,4%
BRA - Paranaguá	Cerc.	351,6	355,2	377,8	-1,0% ↓	-6,9%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	342,4	346,0	370,0	-1,0% ↓	-7,5%





AÑO XXXVI – N° 1888 – VIERNES 14 DE DICIEMBRE DE 2018

TERMÓMETRO MACRO

TERMÓMETRO MACRO					
VARIABLES MACROECONÓMICAS DE ARGENTINA					
Variable	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	13/12/18 Var anual (%)
TIPO DE CAMBIO					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	\$ 37,803	\$ 37,938	\$ 35,885	\$ 17,315	118,33%
USD comprador BNA	\$ 36,900	\$ 36,600	\$ 35,100	\$ 17,150	115,16%
USD Bolsa MEP	\$ 37,704	\$ 37,587	\$ 36,021	\$ 17,318	117,72%
USD Rofex 3 meses	\$ 43,300				
USD Rofex 9 meses	\$ 50,750				
Real (BRL)	\$ 9,72	\$ 9,71	\$ 9,47	\$ 5,23	85,71%
EUR	\$ 42,92	\$ 42,48	\$ 40,65	\$ 20,43	110,06%
MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior al 07-12-2018					
Reservas internacionales (USD)	50.065	51.193	53.375	55.163	-9,24%
Base monetaria	1.235.981	1.238.891	1.274.729	947.103	30,50%
Reservas Internacionales Netas /1 (USD)	26.310	28.369	40.095	28.108	-6,40%
Títulos públicos en cartera BCRA	1.804.042	1.841.843	1.790.508	1.205.212	49,69%
Billetes y Mon. en poder del público	668.936	640.749	644.105	648.778	3,11%
Depósitos del Sector Privado en ARS	1.922.879	1.920.493	1.791.476	1.331.235	44,44%
Depósitos del Sector Privado en USD	28.373	27.962	27.787	25.316	12,08%
Préstamos al Sector Privado en ARS	1.541.581	1.560.333	1.548.544	1.279.495	20,48%
Préstamos al Sector Privado en USD	15.458	15.581	15.483	14.766	4,69%
M ₂ /2	514.190	480.380	507.213	221.514	132,13%
TASAS					
BADLAR bancos privados	50,13%	49,13%	50,38%	22,63%	27,50%
Call money en \$ (comprador)	57,00%	55,00%	58,00%	29,50%	27,50%
Cauciones en \$ (hasta 7 días)	45,85%	28,20%	25,08%	31,88%	13,97%
LEBAC a un mes	50,00%	57,00%	57,00%		
TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana)	67,74%	23,36%	116,56%	29,11%	38,63%
COMMODITIES (u\$s)					
Petróleo (WTI, NYMEX)	\$ 53,09	\$ 52,89	\$ 55,69	\$ 56,60	-6,20%
Plata	\$ 14,76	\$ 14,50	\$ 14,00	\$ 16,06	-8,09%
/1 RIN = Reservas Internacionales - Cuentas Corrientes en otras monedas - Otros Pasivos. /2 M ₂ = Billetes y monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + depósitos a la vista					
Indicadores macroeconómicos de Argentina (INDEC) 13/12/18					
Indicador	Período	Ultimo Dato	Dato Anterior	Año anterior	Var. a/a
NIVEL DE ACTIVIDAD					
Producto Bruto Interno (var. % a/a)	II Trimestre	-4,2	3,9	3,0	
EMAE /1 (var. % a/a)	sep-18	-5,8	-1,9	3,4	
EMI /2 (var. % a/a)	oct-18	-2,5	-2,5	1,8	
ÍNDICES DE PRECIOS					
IPC Nacional (var. % m/m)	nov-18	3,2	5,4		
Básicos al Productor (var. % m/m)	oct-18	2,6	16,2	1,6	
Costo de la Construcción (var. % m/m)	oct-18	2,2	7,3	0,8	36,2
MERCADO DE TRABAJO					
Tasa de actividad (%)	II Trimestre	46,4	46,7	45,4	1,0
Tasa de empleo (%)	II Trimestre	41,9	42,4	41,5	0,4
Tasa de desempleo (%)	II Trimestre	9,6	9,1	8,7	0,9
Tasa de subocupación (%)	II Trimestre	11,2	9,8	11,0	0,2
COMERCIO EXTERIOR					
Exportaciones (MM u\$s)	oct-18	5.354	5.013	5.280	1,4%
Importaciones (MM u\$s)	oct-18	5.077	4.699	6.207	-18,2%
Saldo Balanza Comercial (MM u\$s)	oct-18	277	314	-927	-129,9%

/1 EMAE = Estimador Mensual de Actividad Económica.

