



AÑO XXXVI – N° 1897 – VIERNES 22 DE FEBRERO DE 2019



ECONOMÍA

Efectos para Argentina de la transformación de Mercosur en zona de libre comercio y apertura de acuerdos bilaterales por parte de Brasil

MARIO ACORONI

En la reciente reunión de los presidentes de Argentina y Brasil, Mauricio Macri y Jair Bolsonaro, es posible que se hayan alcanzado consensos para relanzar el Mercosur y trabajar en el diseño de un nuevo acuerdo, más ajustado a la realidad internacional y a la nueva situación de los Estados miembros.

Página 2



TRANSPORTE

Anegamiento e Inundaciones en Córdoba y Santa Fe: Sistema hídrico del Canal San Antonio

JULIO CALZADA – SOFÍA CORINA – CARINA FRATTINI

La Provincia de Santa Fe en su zona central y el sudeste de la provincia de Córdoba registran anegamientos e inundaciones –en algunos años de gran importancia- que de un alto impacto negativo para la productividad agropecuaria. El presente artículo se centra específicamente en el área de influencia del denominado “Canal San Antonio - Arroyo Tortugas - Río Carcarañá”.

Página 5



COMMODITIES

En el 2019 las exportaciones de granos y derivados sumarán US\$ 6.200 M más que en el 2018

JULIO CALZADA - FEDERICO DI YENNO

Las exportaciones del complejo agroexportador que comprende soja, maíz, trigo, girasol, cebada, harinas, aceites y otros subproductos alcanzarían un total de 28.000 M USD en el año 2019. En comparación con 2018, equivale a un aumento de USE 4.500 M. Si se consideran las menores importaciones de soja para 2019 el saldo neto sería un aporte adicional del US\$ 6.200 M.

Página 7

El trigo se expande a mercados no tradicionales y los exportadores adelantan sus compras 2019/20

FRANCO RAMSEYER – DESIRÉ SIGAUDDO

En lo que va de la campaña 2018/19, Indonesia viene disputando a Brasil el primer lugar como principal destino de los buques de trigo argentino. En el mercado local, los exportadores se adelantan adquiriendo el 61% de la oferta, y ya avanzan sobre la nueva cosecha 2019/20.

Página 9

La cosecha de maíz cobra impulso y la avalancha de grano eclipsa a la soja en el mercado

BLAS ROZADILLA – EMILCE TERRÉ

A la fecha ya se pactó la entrega de 2,4 Mt de maíz al Gran Rosario. La febril actividad de exportación se evidencia en el mercado, en las rutas y en los puertos. Con esperanzas de un fuerte impulso a la actividad agroindustrial en marzo, el maíz eclipsó a la soja en las negociaciones del MFGR.

Página 11

DESCARGA PDF

EDICIONES ANTERIORES

Estadísticas

PANEL DE CAPITALES

MONITOR DE COMMODITIES

TERMÓMETRO MACRO

DONDE ESTÁN





AÑO XXXVI – N° 1897 – VIERNES 22 DE FEBRERO DE 2019



ECONOMÍA

Efectos para Argentina de la transformación de Mercosur en zona de libre comercio y apertura de acuerdos bilaterales por parte de Brasil

MARIO ACORONI

En la reciente reunión de los presidentes de Argentina y Brasil, Mauricio Macri y Jair Bolsonaro, es posible que se hayan alcanzado consensos para relanzar el Mercosur y trabajar en el diseño de un nuevo acuerdo, más ajustado a la realidad internacional y a la nueva situación de los Estados miembros.

El funcionamiento actual del Mercosur como unión aduanera imperfecta es visto críticamente en ambos países, por cuanto no se avanzó en el proceso de una mayor apertura, sobre la base de acuerdos regionales, y tampoco contribuyó a mejorar la productividad de sus economías.

La constitución del Mercosur -25 años atrás- se dio en un contexto mundial, regional y nacional muy diferente al de los últimos años y a las perspectivas que se avizoran. En la actualidad, la situación internacional registra un freno en el proceso de globalización, con una suspensión de las negociaciones multilaterales de la OMC y un crecimiento de los acuerdos regionales, en un marco de mayor proteccionismo, como se reflejan en el Brexit y en las decisiones de la administración del Presidente Donald Trump respecto de los acuerdos comerciales vigentes, como la relación entre EEUU y China. Por otra parte, a nivel regional, Argentina y Brasil evolucionaron de manera diferente en cuanto al comportamiento de las variables macroeconómicas, lo cual no contribuye

al proceso de integración entre ambos.

El Mercosur, si se hubiesen respetado los tratados de hace 25 años, debería ser ya un mercado común y una unión política, con todo lo que ello implica. A saber: libre movilidad de los bienes, los servicios, capitales y las personas, leyes comunes, políticas económicas compatibles, parlamento supranacional y otro tipo de instituciones, disciplinas y políticas que obviamente no existen ni tienen hoy posibilidades de existir.

Clasificación de los esquemas de cooperación e integración económica.

Zona de Preferencia Arancelaria	Dos o más países acuerdan concederse entre sí una tarifa inferior a la que conceden a terceros países.
Zona de Libre Comercio	Dos o más países resuelven eliminar o reducir las barreras arancelarias y no arancelarias entre sí, permitiendo la libre circulación de mercaderías (liberalización comercial entre los países miembros). Ninguna de las partes pierde su soberanía.
Unión Aduanera	La Unión Aduanera supone la eliminación de los aranceles nacionales y restricciones no arancelarias para la constitución de un único territorio aduanero entre el grupo de países que lo integran y la adopción de un Arancel Externo Común para el comercio extrarregional. Este nivel de integración incluye un elemento extra a la zona de libre comercio, que aumenta el grado de compromiso entre los países signatarios: el arancel externo común a todas aquellas importaciones de productos que provengan del exterior.
Mercado Común	Este otro nivel de integración requiere un mayor grado de compromiso entre los miembros y ya implica cierta pérdida de soberanía. Bajo este esquema de integración, los países miembros, además de contar con una zona de libre comercio y una unión aduanera, pactan también una integración de los factores productivos. Esto significa que, además de una libre circulación de bienes, se liberaliza la circulación de personas, servicios y capitales (un ejemplo es el pasaporte común para la entrada libre de personas por cualquiera de las fronteras de los países signatarios). Se adopta además una política comercial común. En esta integración se armonizan ciertas políticas sociales, laborales y comerciales entre los países.
Unión Económica	La Unión económica constituye la forma más avanzada de integración económica. Dos o más países forman una unión económica cuando crean un mercado común y, adicionalmente, establecen una armonización de las políticas económicas nacionales en un intento de eliminar la discriminación que puede producirse, precisamente, por disparidades en dichas políticas. Una unión económica plena se alcanza cuando los países miembros unifican sus políticas económicas, incluidas la monetaria y fiscal, así como las políticas comerciales y de circulación de factores productivos.

Fuente: en base a diversos autores





AÑO XXXVI – N° 1897 – VIERNES 22 DE FEBRERO DE 2019

DIFERENTES MODALIDADES DE INTEGRACIÓN ECONÓMICA REGIONAL				
Modalidad de integración	Libre comercio entre países miembros	Fijación de Aranceles exteriores comunes	Libre circulación factores productivos	Armonización políticas económicas
Zona de libre comercio	X			
Unión aduanera	X	X		
Mercado común	X	X	X	
Unión económica	X	X	X	X

Hay que reconocer que el Mercosur, tal como se lo diseñó, ha dejado de existir y quedan dudas sobre su viabilidad. Poco y nada queda del tratado de Asunción, de Ouro Preto o del cronograma de Las Leñas.

Para tener en cuenta, la integración entre países o grupos de países, puede variar desde las zonas de preferencias arancelarias, las zonas de libre comercio como el tratado de NAFTA, que se acaba de reformular; las uniones aduaneras, los mercados comunes y uniones económicas, como la Unión Europea.

Cada uno de estos sistemas es diferente, pero hay en cada instancia una profundización respecto de la anterior, y en cada caso están sostenidos por un conjunto de normas, disciplinas e instituciones diferentes. Por eso, resulta poco entendible que se cree un parlamento del Mercosur (Parlasur) cuando no existe la supranacionalidad, o un Arancel Externo Común que no es tal ya que tiene centenares de excepciones, o que existen negociaciones individuales de un estado miembro con otros países, por nombrar sólo algunas particularidades del Mercosur.

Concretamente, el Arancel Externo Común del Mercosur involucra unas 8.500 posiciones de la Nomenclatura del Sistema Armonizado y cuenta con más de 300 excepciones por cada uno de los países miembros.

Todo eso es incompatible con el mercado común, con la unión aduanera e incluso con la zona de libre comercio. De más está decir que sin entornos

macroeconómicos estables es imposible sostener una mayor integración.

Por ello, hoy cabría saber si la visión de Brasil y de Argentina se basa primordialmente en la complementariedad o no, y en qué grado.

Efectos sobre las exportaciones agropecuarias argentinas. El caso del trigo

En un mundo en el que el proteccionismo viene creciendo, cabría suponer que resulta

conveniente la existencia de acuerdos, como el del Mercosur, ya que la capacidad de negociación de un mercado común sería superior a la de un país a nivel individual. En otro orden, también parece importante avanzar en la profundización de los acuerdos, yendo a una mayor liberación comercial de aquellos sectores en los que subsisten barreras y hacia la convergencia regulatoria entre los socios del bloque.

A corto plazo el Mercosur deberá decidir entre continuar el esquema de negociaciones económicas en bloque o flexibilizar las normas que impiden a sus países miembros, salvo excepciones, negociar de manera bilateral rebajas de aranceles externos por fuera de la unión aduanera.

Más aún, por lo mencionado anteriormente, es posible que el Mercosur deje de ser una unión aduanera imperfecta para transformarse en una zona de libre comercio, desapareciendo el Arancel Externo Común que encarece el ingreso de productos de países extrabloque.

Si esto último ocurriera, y el Mercosur se transformara en una zona de libre comercio, podría resultar negativo para el sector agroindustrial, ya que si bien las exportaciones argentinas a Brasil mantendrían su beneficio de ingreso sin pago de aranceles, perderían la exclusividad del acceso a ese mercado con dicha preferencia arancelaria. Pasarían a competir con empresas de terceros países que hoy deben pagar el Arancel Externo Común.





AÑO XXXVI – N° 1897 – VIERNES 22 DE FEBRERO DE 2019

Una zona de libre comercio podría significar una amenaza en el comercio argentino-brasileño, donde el saldo total ha sido siempre negativo para Argentina. Sin embargo, el potencial de colocación de productos agroindustriales argentinos podría compensar en buena parte ese saldo negativo. El saldo de la balanza

comercial agroindustrial bilateral ha sido positivo en los últimos años en aproximadamente U\$S 2.000 millones para Argentina. Siendo Brasil la novena economía del mundo, con una población que lo ubica en el quinto puesto en el ranking de habitantes, después de China, India, Estados Unidos e Indonesia, puede significar una importante oportunidad para nuestro comercio agroindustrial.

Ahora bien, ¿qué pasaría con nuestras exportaciones de trigo a Brasil, si este país llegara a acuerdos bilaterales con terceros países (p.e. EEUU o Canadá) eliminando los aranceles de importación de los cereales de esas procedencias?

Actualmente, el Arancel externo común del Mercosur para trigo es de 10% y para harina de trigo del 12%, lo que implica que nuestras exportaciones cuentan con esa ventaja relativa, que se perdería en caso de acuerdos bilaterales de libre comercio o de cuotas de importación a Brasil sin aranceles.

Es cierto que la proximidad con nuestro vecino constituye otra ventaja en términos de fletes para nuestras ventas. Pero es seguro que los exportadores de cereal de nuestro país deberían ser más competitivos para conservar la participación que hoy ostentan en las importaciones brasileñas.

Como puede verse en el cuadro adjunto, el 64% de las exportaciones de trigo argentino en el período 2014/2016 se dirigieron a Brasil. Y las importaciones

Quince productos agroindustriales que lideran las exportaciones argentinas a Brasil (cifras en millones de u\$s promedio 2014/16)

Código Producto	Descripción	ARGENTINA				% Exp a Brasil s/ total	BRASIL		% Imp a Argentina s/ total
		Mundo Expo	Mundo Impo	Brasil Expo	Brasil Impo		Mundo Expo	Mundo Impo	
100199	Trigo y morcajo (exc.siembray y el trigo duro)	1152	0	742	0	64%	189	1455	51%
220421	Vino de uvas frescas	735	1	48	0	7%	5	209	18%
100390	Cebada (exc.para siembra)	525	0	117	0	22%	1	144	90%
040221	Leche y nata "cerma", en polvo	501	0	83	0	16%	176	208	40%
151211	Aceites de girasol o cártamo, en bruto	362	0	17	0	5%	1	24	73%
080830	Las peras frescas	311	1	110	0	35%	0	168	65%
110710	Malta "de cebada u otros cereales", sin tostar	301	1	227	0	76%	3	491	56%
071333	Poroto común	291	1	109	0	37%	40	163	68%
230990	Preparaciones para la alimentación animal	291	49	4	12	1%	194	246	1%
230250	Salvados, moyuelos y demás residuos del cereado, molienda	253	0	0	0	0%	0	2	0%
030474	Filetes congelados de merluza	184	0	69	0	38%	0	79	88%
200410	Papas preparadas o conservadas, congeladas	171	0	142	0	83%	0	324	59%
100630	Arroz semiblanqueado o blanqueado, incl.pulido o glaseado	157	4	23	0	15%	172	165	15%
190110	Preparaciones alimenticias de harina, grañones, sémola, almidón, fécula o extracto de malta	153	5	70	2	46%	26	94	75%
110100	Harina de trigo o de morcajo (tranquillón)	148	0	91	0	62%	1	108	85%

Fuente: Fundación INAI

brasileñas de trigo ascendieron a 1.455 millones de U\$S anuales en el período citado, de las cuales Argentina fue responsable del 51% de ese total.

Una posibilidad

En la nueva relación que se instaure entre Brasil y Argentina, una probabilidad firme es que, aunque sea transitoriamente, el Mercosur se mantenga, pero suspendiendo su funcionamiento como unión aduanera imperfecta, y que, simultáneamente, se abra un proceso de negociaciones diplomáticas para rediseñar un nuevo tratado. Y, como resultado de ese nuevo acuerdo, es factible que surja una zona de libre comercio, conservando sólo parte del actual sistema de integración, como algunos acuerdos sectoriales.

Para que esa zona de libre comercio realmente funcione, habrá que redefinir varias instituciones que hoy forman el Mercosur, como la Comisión de Comercio, el Órgano de solución de controversias, entre otros.

Sin bien la anulación de los tratados del Mercosur en sus aspectos económicos, puede parecer un retroceso histórico, también puede significar un nuevo impulso para el bloque, porque permitiría reordenar y readecuar muchas políticas macroeconómicas y sectoriales imaginadas en 1994 y nunca fueron cumplidas, a la par que daría libertad a sus miembros para negociar con terceros países de forma individual o coordinada.



AÑO XXXVI – N° 1897 – VIERNES 22 DE FEBRERO DE 2019

**TRANSPORTE****Anegamiento e Inundaciones en Córdoba y Santa Fe: Sistema hídrico del Canal San Antonio**

JULIO CALZADA – SOFÍA CORINA – CARINA FRATTINI

La Provincia de Santa Fe en su zona central y el sudeste de la provincia de Córdoba registran anegamientos e inundaciones –en algunos años de gran importancia- que de un alto impacto negativo para la productividad agropecuaria. El presente artículo se centra específicamente en el área de influencia del denominado “Canal San Antonio - Arroyo Tortugas - Río Carcarañá”.

El canal San Antonio es un desagüe de doble traza construido en la década de 1940 sobre el límite interprovincial (Córdoba y Santa Fe). Comienza al sur de las ciudades de San Francisco y Frontera y drena hasta desaguar en el Arroyo Tortugas. En los 192 kilómetros recibe la descarga de 40 canales secundarios (Portugalete, Curupaity, Capivara Auxiliar, La Dorca, Capivara 1, Capivara 2, Capivara Sur, Canales terciarios y red de cunetas).

Luego confluye con el río Tercero en Cruz Alta y da origen al río Carcarañá, que finalmente desagua en el río Paraná en Puerto Gaboto. Existen opiniones de productores de la zona que sostienen que el complejo hídrico San Antonio-Arroyo Tortugas nunca se limpió ni adecuó a los cambios de necesidad de drenaje que marcaron las variaciones en los regímenes pluviales y las modificaciones en el sistema agro-productivo de las últimas décadas. Abarca un área de influencia de cerca de 600.000 hectáreas en la zona núcleo de producción argentina.

A finales del 2017 el Gobierno Nacional adjudicó trabajos por 568 millones de pesos para refuncionalizarlo con un plazo de obra de 24 meses. El proyecto “Canal San Antonio-Arroyo Las Tortugas, Tramo San Francisco-Río

Carcarañá” prevé el mejoramiento integral del colector sur San Francisco y el canal Quebracho Herrado. Los trabajos consisten en el saneamiento integral del sistema hídrico que abarca los departamentos cordobeses de San Francisco, Bel Ville y Marcos Juárez y los santafesinos de Castellanos, San Martín y Belgrano. Además de obras de defensa y protección contra las crecidas en la comuna de Tortugas, la construcción de puentes de hormigón y limpieza y reacondicionamiento de desagües laterales.

Es un proyecto conjunto entre la provincia de Santa Fe con la provincia de Córdoba (interjurisdiccional) que está en ejecución. Actualmente se habría refuncionalizado unos 35 kilómetros del canal. En septiembre del 2018 fue sancionada la Ley Provincial 13783 (Provincia de Santa Fe) que aprobó el convenio de cooperación suscripto el 15 de febrero del 2017, entre el señor Subsecretario de Recursos Hídricos de la Secretaría de Obras Públicas del Ministerio del Interior, Obras Públicas y Vivienda de la Nación, Pablo Bereciartua; el señor Gobernador, Ing. Roberto Miguel Lifschitz y el señor Gobernador de la provincia de Córdoba, CPN Juan Schiaretta, para la ejecución de la obra “Reacondicionamiento Sistema Canal San Antonio

Sistema Hídrico del Canal San Antonio (Provincias de Córdoba y Santa Fe)

5 / 17

VOLVER

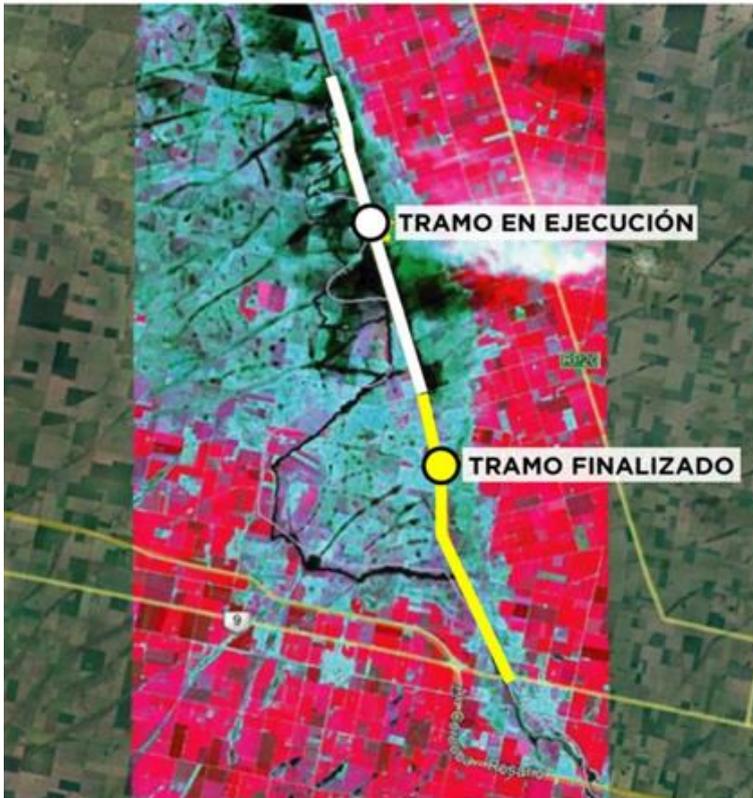


AÑO XXXVI – N° 1897 – VIERNES 22 DE FEBRERO DE 2019

#HaciendoLoQueHayQueHacer #PlanDelAgua

Canal San Antonio

Arroyo Tortugas

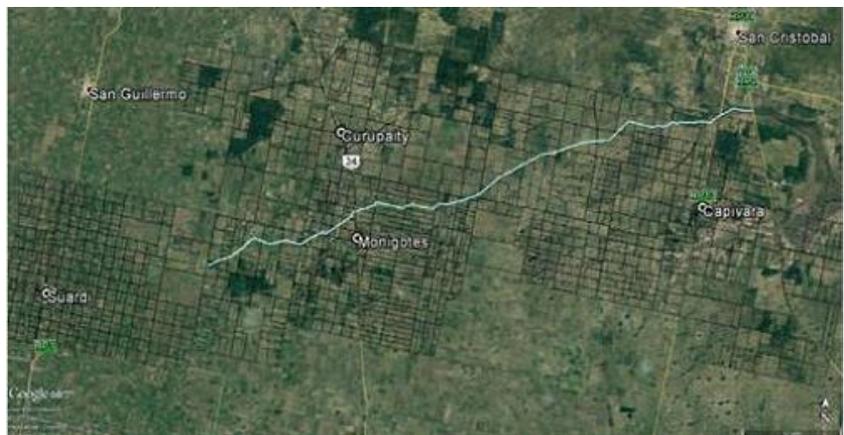


Secretaría de Infraestructura
y Política Hídrica

Ministerio del Interior,
Obras Públicas y Vivienda
Presidencia de la Nación

- Arroyo de Las Tortugas, Tramo San Francisco - Río Carcarañá".

El Gobierno de la Provincia de Santa Fe, a su vez, con recursos propios ha licitado en el 2017 la obra hídrica "Canal Traza Tres", en los Distritos Capivara, Curupaity, Monigotes y Suardi del Departamento San Cristóbal. El canal a construir drenará parte de esos distritos y tendrá una longitud total de 56.57 km, incluyendo la longitud de los tramos inferiores de los secundarios La Dorca y Capivara Auxiliar hasta la Ruta Provincial



6 / 17

VOLVER

N° 13. El objetivo general del proyecto consiste en el saneamiento hídrico de los subsistemas alto y medio del Arroyo San Antonio para un mejor aprovechamiento de su capacidad productiva, sin trasladar efectos perjudiciales al subsistema inferior y al Río Salado. Cuenta con un presupuesto oficial asignado cercano a \$124 millones y un plazo de ejecución de 24 meses.

Otra obra que se está realizando es la canalización de unos 200 kilómetros entre las localidades de San Francisco y Marcos Juárez, que corre paralelo al límite entre Córdoba y Santa Fe.

La zona de influencia del Canal San Antonio cuenta con un alto nivel de conflictividad ante las fuertes lluvias, ya que las canalizaciones realizadas en la provincia de Córdoba generan caudales que convergen al Canal San Antonio, Arroyo Tortugas y finalmente al Río Carcarañá, afectando a la cuenca en la provincia de Santa Fe y su zona rural. Otro problema importante es la elevación de las napas freáticas en la zona.

El Canal San Antonio con sus 192 kilómetros aproximadamente de longitud es el principal medio de evacuación de aguas de esta vasta cuenca compartida entre Sta Fe y Cba. El área de aporte al mismo se ha incrementado con los años considerablemente, generando gran preocupación a los productores que tienen sus campos en la zona y a sus centros urbanos.



**DIRECCIÓN
DE INFORMACIONES
Y ESTUDIOS ECONÓMICOS**

BCR

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



AÑO XXXVI – N° 1897 – VIERNES 22 DE FEBRERO DE 2019



COMMODITIES

En el 2019 las exportaciones de granos y derivados sumarán US\$ 6.200 M más que en el 2018

JULIO CALZADA - FEDERICO DI YENNO

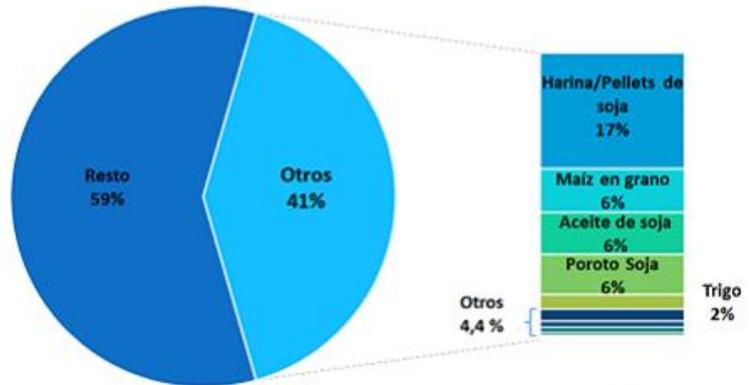
Las exportaciones del complejo agroexportador que comprende soja, maíz, trigo, girasol, cebada, harinas, aceites y otros subproductos alcanzarían un total de 28.000 M USD en el año 2019. En comparación con 2018, equivale a un aumento de USE 4.500 M. Si se consideran las menores importaciones de soja para 2019 el saldo neto sería un aporte adicional del US\$ 6.200 M.

Si bien aún resta un tiempo considerable para recolectar la cosecha gruesa 18/19 y para cuestiones todavía sin resolver como la disputa comercial entre China y EE.UU. que da un panorama muy incierto al comercio y crecimiento mundial (impactando en los precios de los commodities y las compras de soja que podría realizar China en Argentina), se puede comenzar a hacer proyecciones de lo que puede dejar la agroindustria en materia de exportaciones, considerando que venimos de un año con una fuerte caída en la producción agrícola por la sequía siendo más que evidente el impacto que tiene el sector agroindustrial sobre el nivel de actividad y el ingreso de divisas de nuestro país.

En los últimos 5 años, las exportaciones del complejo agroexportador que comprende soja y subproductos (incluyendo biodiesel), maíz en grano, trigo y harina, girasol, cebada y sus subproductos, presentaron alrededor del 41 % de las exportaciones anuales de Argentina, oscilando entre el 38 y 46 % del total en dicho período. El principal producto de exportación en dicho período ha sido la harina de soja que representa el 17 % de las exportaciones

Participación de las exportaciones del sector agroindustrial* (promedio últimos 5 años)

@BCRMercados en base a datos de INDEC



*El sector agroindustrial comprende exportaciones de Harina/Pellets de soja, Maíz en grano, Aceite de soja, Trigo, Poroto Soja, Biodiesel, Cebada, Aceite de Girasol, Malta, Harina de Trigo, Pellets de Girasol y Semilla de Girasol. El promedio se toma entre 2017 y 2013 omitiendo así el año 2018 afectado por la sequía.

totales. En dicho análisis no se toma en cuenta la participación del año 2018 por presentarse una campaña agrícola de fuerte caída en la producción.

En base a proyecciones de envíos y precios FOB para los diversos productos y subproductos que vende al exterior el sector agroindustrial de Argentina, se estiman las exportaciones del complejo agroexportador (que comprende soja y subproductos, maíz en grano,

Exportaciones de Argentina por año en millones de dólares

@BCRMercados en base a datos de INDEC



*El sector agroindustrial comprende exportaciones de Harina/Pellets de soja, Maíz en grano, Aceite de soja, Trigo, Poroto Soja, Biodiesel, Cebada, Aceite de Girasol, Malta, Harina de Trigo, Pellets de Girasol y Semilla de Girasol.

**El total de exportaciones de 2019 se toma de las proyecciones hechas en el staff report del FMI del 11 de diciembre de 2018. El resto de las exportaciones se obtiene a través de la diferencia entre dicha proyección y las proyecciones propias hechas para el sector agroindustrial.





AÑO XXXVI – N° 1897 – VIERNES 22 DE FEBRERO DE 2019

Argentina: Principales exportaciones del sector agroindustrial

Producto	Año 2018	Año 2019 (p)	Var. USD
Poroto de soja	1.448	4.961	3.513
Harina/Pellets de soja	9.450	9.200 -	251
Aceite de soja	2.940	3.254	314
Biodiesel	924	950	25
Maíz en Grano	4.189	4.657	467
Trigo en grano	2.489	3.064	576
Harina de trigo	194	203	9
Semilla girasol	37	36 -	1
Harina/Pellets de girasol	143	178	35
Aceite de girasol	550	603	53
Cebada cervencera	269	283	14
Cebada forrajera	293	353	60
Malta	227	254	26
Exportaciones	23.153	27.993	4.840
Importación de soja	2.504	923 -	1.580
Exportaciones netas	20.649	27.070	6.421

Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario

trigo y harina, girasol, cebada y sus subproductos) para el año 2019 por un total aproximado de 28.000 millones de dólares. De este total, se espera que 18.364 millones provengan del complejo soja (poroto de soja, harinas, aceite y biodiesel) y un poco más de 9.629 provenga del resto.

Esto representa un incremento de un poco más de 4.500 millones de dólares con respecto al año 2018. Si se consideran las menores importaciones de soja que se harían en el año 2019 las exportaciones netas que dejaría el sector agroindustrial serían de un poco más de 6.150 millones de dólares. Se proyectan importaciones de soja por 3 millones de toneladas en la campaña 18/19, un valor levemente por encima al de la campaña 16/17. Es importante tener en cuenta este valor debido a que el año 2018, el cual estuvo atravesado por la abrupta caída de la producción de soja local, las importaciones de la oleaginosa se multiplicaron más de 3 veces con respecto a 2017 alcanzando un total 6,44 Mt según cifras del INDEC. Las exportaciones del complejo soja se realizaron bajo el escenario 1° planteado en el informativo N°

1890, en donde se mantiene el supuesto de una guerra comercial entre China y Estados Unidos, por lo que el país exportará una mayor cantidad de poroto de soja en detrimento de la industrialización de la misma fronteras adentro.

En base al análisis mensual, se desprende que prácticamente todos los meses de 2019 van a tener exportaciones mayores a las obtenidas en el año 2018. Se espera que en los meses de enero a marzo las exportaciones van a estar sostenidas por los envíos de trigo, cebada y subproductos y harina de soja principalmente. Los efectos de una mejor cosecha de maíz se espera que se sientan principalmente a partir de junio y agosto, que es cuando se comienza a exportar el maíz tardío, ya que el año pasado el maíz temprano sintió menos los efectos de la sequía que el tardío. El efecto del maíz en todos los meses también resulta menoscabado al considerarse precios FOB un 6% por debajo de la campaña pasada.

A partir de abril es cuando se sentirá con mayor fuerza en las exportaciones el efecto de la mejor cosecha de soja. Con el escenario 1 y bajo una buena cosecha, se espera que los envíos de poroto se concentren entre

Exportaciones netas mensuales del sector agroindustrial

en millones de dólares

Mes	Año 2018	Año 2019 (p)	Var. USD	Dif.	
				Importaciones soja	Var. USD
enero	1.950	2.260	310 -	252	58
febrero	1.611	1.825	214	69	283
marzo	2.123	2.143	21	271	292
abril	2.100	2.493	393	176	569
mayo	2.216	3.128	912	165	1.078
junio	1.964	2.787	823	141	964
julio	1.930	2.407	477	80	557
agosto	1.857	2.690	833	200	1.033
septiembre	1.681	2.414	733	94	827
octubre	1.826	2.165	339	176	515
noviembre	1.775	1.682 -	93	203	109
diciembre	2.120	1.999 -	121	257	136
Exportaciones	23.153	27.993	4.840	1.580	6.421

Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario





AÑO XXXVI – N° 1897 – VIERNES 22 DE FEBRERO DE 2019

abril, mayo y junio aumentando fuertemente respecto al año 2018. Las importaciones de soja en todo el año 2018 jugaron un papel importante en materia de divisas. Al considerarse un nivel de importaciones menor se espera que el aumento en el valor neto de las exportaciones del sector agroindustrial sea positivo para todos los meses de 2019. Las proyecciones aquí realizadas son en relación a las exportaciones de la Argentina. El ingreso de divisas no presenta una marcada correlación al momento en que se embarcan los granos y subproductos sino que está relacionado al momento en que los exportadores liquidan las divisas para pagar al productor el grano. Esto se efectiviza cuando generalmente se recibe la mercadería o se fija el precio de los contratos de compraventa de granos.



COMMODITIES

El trigo se expande a mercados no tradicionales y los exportadores adelantan sus compras 2019/20

FRANCO RAMSEYER - DESIRÉ SIGAUDO

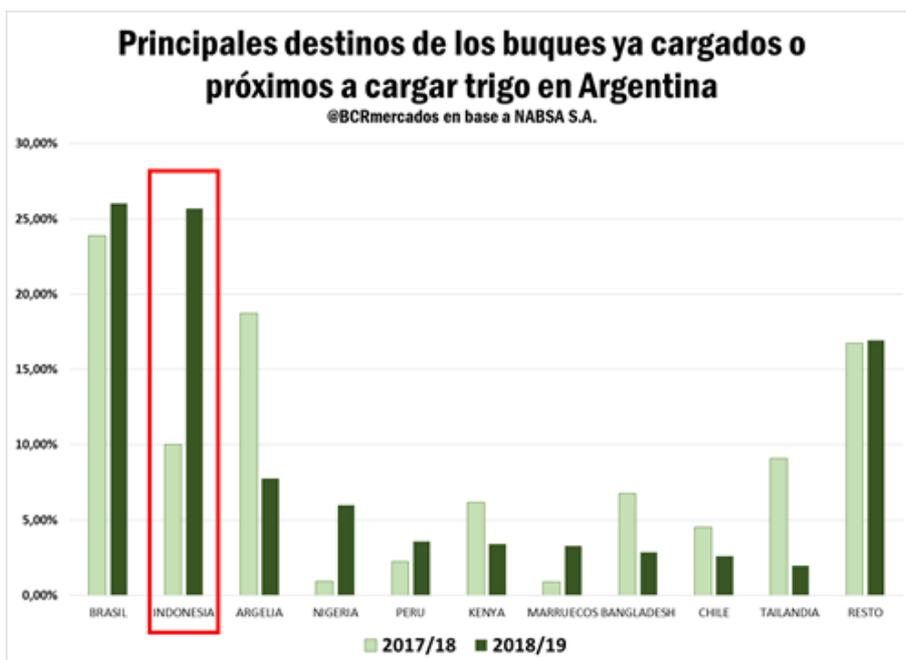
En lo que va de la campaña 2018/19, Indonesia viene disputando a Brasil el primer lugar como principal destino de los buques de trigo argentino. En el mercado local, los exportadores se adelantan adquiriendo el 61% de la oferta, y ya avanzan sobre la nueva cosecha 2019/20.

En el informativo semanal anterior ya se destacaba el gran ritmo de ventas externas del trigo argentino 2018/19 en relación al promedio de las últimas campañas comerciales. Cabe mencionar que las 7,4 Mt vendidas a otros países hasta el 20 de febrero superan tanto a las 6,9 Mt que se llevaban declaradas el año pasado a la misma altura, como así también al promedio de las últimas 3 campañas, de 5,6 Mt.

En esta oportunidad se analizarán los destinos de los buques que ya han cargado o están próximos a ser cargados con trigo en los puertos argentinos, utilizando como fuente la información de embarque proporcionada por la agencia marítima NABSA S.A.

Se observa que, en relación a la campaña comercial pasada, en la 2018/19 la composición de los destinos del trigo argentino ha tenido algunos cambios significativos. Lo que más destacable es el notable aumento de las cargas marítimas que se dirigen a Indonesia, que pasaron de 620 mil toneladas a la misma altura del año pasado a 1,6 millones actualmente, casi igualando a Brasil, el principal destino histórico del trigo argentino. En términos porcentuales, considerando que el año pasado a esta fecha se llevaban embarcadas (o próximas a embarcar) 6,2 Mt de trigo mientras que en la campaña actual totalizan 6,4 Mt, los envíos a Indonesia estarían representando un 25,6% del total, un gran incremento respecto al 10% del año anterior.

Como se puede observar, pese a esta gran suba, el total no ha variado significativamente entre ambas campañas (sólo en aproximadamente 200 mil t), lo que se explica principalmente por la reducción de los embarques hacia Argelia y Tailandia, de 668 y 440 mil toneladas,





AÑO XXXVI – N° 1897 – VIERNES 22 DE FEBRERO DE 2019

respectivamente. Argelia pasó de captar el 18,7% del volumen total al 7,8%, mientras que Tailandia cayó del 9,1 al 1,9%. Por su parte, Brasil sigue siendo el principal destino captando casi 1,7 Mt, 177 mil toneladas más que en el ciclo previo.

La competitividad del trigo argentino en destinos tan alejados se ha visto beneficiada esta campaña por el déficit productivo de Australia, otro tradicional proveedor de trigo del Hemisferio Sur, cuyas exportaciones para la campaña 2018/19, proyectadas por el USDA en 10 Mt, serían las más bajas desde el ciclo 2007/08. Esto abre una ventana de oportunidad hasta que comiencen a desarrollarse las cosechas en el Hemisferio Norte, entre fines de junio y principios de julio.

Un rasgo distintivo de la campaña triguera 2018/19 es su rápido avance de la comercialización. A la fecha, de una oferta nacional estimada de 19,6 Mt, se llevan ya comercializadas 12 Mt. Este volumen de mercadería equivale a más del 60% del total disponible en Argentina y es marcadamente superior a los niveles de comercialización alcanzados en las pasadas campañas, tal como lo evidencia la tabla. Si bien puede identificarse una tendencia hacia mayores compras tempranas en los últimos tres ciclos, la proporción de mercadería disponibles para comercialización nunca había sido tan baja a esta altura del año. Las compras en el mercado local son lideradas por el sector exportador que lleva adquiridas 10,2 Mt, mientras que las compras de los molinos ascienden a 1,8 Mt. De la comparación con otras campañas, puede inferirse que el mayor ritmo comercial está impulsado por las compras de la exportación, ya que el comportamiento de la industria no difiere sustancialmente de otros ciclos.

Compras de trigo de los sectores exportador e industrial a Febrero

Campaña	Oferta total*	Comercializado a la fecha	Compras de la exportación	Compras de la industria	% de la oferta comprometida
2001/02	16,025	8,0	6,5	1,5	50%
2002/03	13,663	4,5	2,9	1,7	33%
2003/04	16,908	5,2	3,6	1,6	31%
2004/05	19,221	9,1	7,1	2,0	47%
2005/06	16,439	6,7	4,9	1,8	41%
2006/07	18,250	9,1	7,3	1,8	50%
2007/08	20,854	10,5	8,4	2,2	51%
2008/09	15,383	6,5	4,8	1,8	42%
2009/10	15,304	4,0	2,2	1,8	26%
2010/11	21,393	7,4	5,3	2,1	35%
2011/12	20,325	7,8	5,9	1,8	38%
2012/13	11,833	6,3	4,9	1,4	53%
2013/14	12,473	3,3	1,6	1,7	27%
2014/15	17,603	6,8	4,9	1,9	39%
2015/16	17,721	4,0	2,9	1,1	23%
2016/17	20,872	9,5	7,6	1,9	46%
2017/18	19,033	10,3	8,5	1,8	54%
2018/19	19,598	12,0	10,2	1,8	61%

* Incluye producción y stock inicial

Fuente: Dir. Estudios Económicos - Bolsa de Comercio de Rosario en base a Secretaría de Agroindustria y estimaciones

Respecto de la nueva campaña de trigo, su comercialización estableció en febrero un nuevo hito comercial para el cereal en Argentina: es la primera vez en la historia, desde que se tiene registro, que el trigo nuevo comienza a negociarse tan anticipadamente. No obstante aún se desconozca la decisión de siembra de trigo 2019/20 en Argentina, los exportadores tomaron la iniciativa y comenzaron a hacerse de trigo de la nueva campaña en el mes de febrero. Nunca antes, al menos desde que se lleva registro en 1999, se había negociado trigo forward en febrero del año anterior. El inicio del año comercial se adelanta cinco meses al comienzo promedio de la comercialización de trigo nuevo en las últimas cinco campañas. Durante las dos primeras semanas de febrero ya se comprometieron más de 1,1 Mt. Casi la totalidad de la mercadería se comercializó con precio firme (más del 96%), quedando una porción mínima abierta a fijación de precios.

En el segmento disponible, los valores ofrecidos por el trigo continuaron cayendo esta semana. El precio estimativo publicado por la Cámara Arbitral de Cereales de la BCR, referente para el día jueves, fue de \$ 7.275/t (US\$ 185/t) evidenciando una caída jueves contra jueves





AÑO XXXVI – N° 1897 – VIERNES 22 DE FEBRERO DE 2019

de \$ 165/t o US\$ 10,7/t. Las operaciones y el volumen negociado del cereal fueron escasos esta semana ya que los exportadores ya se aseguraron buen volumen de mercadería. Con menos cantidad de compradores en el recinto, el trigo ya acumula pérdidas en su valor CAC de \$ 475/t en las últimas dos semanas, la caída en dólares es de US\$ 21/t.

Los futuros de trigo en Chicago, en tanto, iniciaron la semana con pérdidas acumuladas durante cuatro sesiones consecutivas. El contrato de mayo cayó hasta mínimos de siete meses en la jornada de miércoles. La abrupta caída del cereal se da a partir del rezago en las exportaciones de trigo estadounidense, a pesar de contar con precios competitivos para el mercado internacional. Los operadores temen por el cese de la demanda internacional, mientras la mercadería de origen estadounidense se queda afuera de las últimas licitaciones. Esta semana, el comprador estatal egipcio GASC abrió una licitación donde grandes países exportadores del cereal como Francia, Rumania, Rusia y Ucrania pudieron colocar mercadería, al tiempo que Estados Unidos quedó fuera de la negociación.

De cara a la nueva campaña de trigo en Estados Unidos, donde el área sembrada de las diferentes variedades del cereal alcanzaría 19,3 millones de hectáreas, la incertidumbre radica en la capacidad de los cultivos de atravesar el invierno. Por un lado, la ola de frío ártico que golpeó a los cultivos de trigo en el Medio Oeste estadounidense que no contaran con la cobertura suficiente de nieve, abre la duda sobre el estado de estas plantaciones. Además, actualmente el sur de las Planicies presenta condiciones muy secas que levantan preocupación en los *farmers* de la región respecto de los posibles rendimientos del cereal. En Texas, el 28% del trigo de invierno fue calificado en estado muy pobre o pobre al 17 de febrero.



COMMODITIES

La cosecha de maíz cobra impulso y la avalancha de grano eclipsa a la soja en el mercado

BLAS ROZADILLA – EMILCE TERRÉ

A la fecha ya se pactó la entrega de 2,4 Mt de maíz al Gran Rosario. La febril actividad de exportación se evidencia en el mercado, en las rutas y en los puertos. Con esperanzas de un fuerte impulso a la actividad agroindustrial en marzo, el maíz eclipsó a la soja en las negociaciones del MFGR.

Como se mencionó en el pasado Informativo semanal, para la actual campaña, las hectáreas sembradas con maíz a nivel país totalizan 6,66 M ha, un 3,6 % más que en el ciclo pasado y un 26 % más en relación al promedio de los últimos 5 años. Considerando la "Zona de influencia de los puertos del Grano Rosario" (desde el norte de Buenos Aires hacia el norte del país), que refiere a las áreas productivas que despacha su grano con destino a exportación a través de las terminales del Up River, se observa un aumento en la participación relativa del maíz temprano. Al 1ro de noviembre, las siembras registraban un adelanto de 12 puntos porcentuales respecto al promedio de los últimos 5 años.

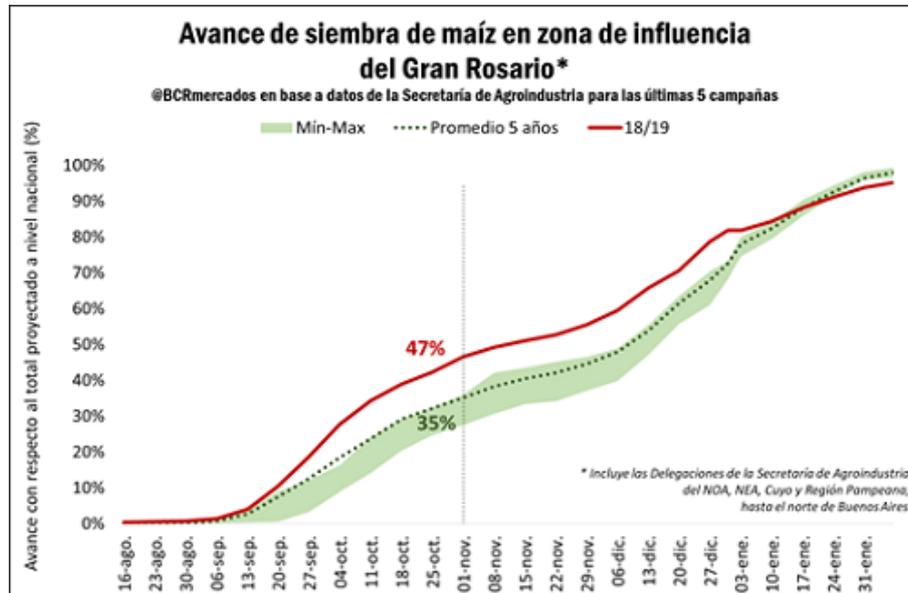
La mayor participación del maíz temprano, en un año donde de por sí la producción de maíz superará a la de la última campaña, ha marcado el ritmo de la dinámica de comercialización. Durante lo que va del mes de febrero, se registran en la información de compraventa oficial negocios por un total de 3 millones de toneladas, casi el doble de lo negociado durante el mismo período del año anterior. De esas 3 Mt, el 67,7 % se pactó para entrega entre los meses de febrero y abril.

Si se toman en cuenta todo lo comercializado hasta el 21 de febrero, los compromisos de descarga en las terminales portuarias del Gran Rosario ya superan los 7 millones de toneladas para entregar entre marzo y agosto. Se espera un pico fuerte para marzo, sólo con lo negociado hasta esta semana ya debiesen arribar más de 2,4 millones de toneladas, un 90% más de lo negociado a la misma altura del año anterior, para





AÑO XXXVI – N° 1897 – VIERNES 22 DE FEBRERO DE 2019

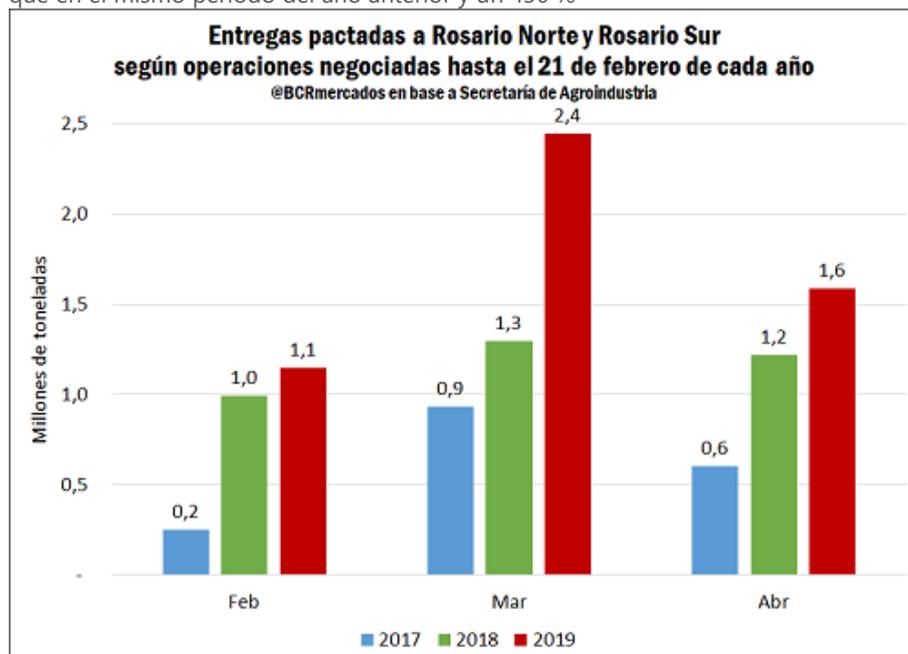


descarga en el mismo mes.

Este hecho se ve reflejado también en el importante incremento en los ingresos de camiones cargados con maíz a las terminales portuarias del Gran Rosario. Se estima que los puertos locales recibieron en lo que va del mes poco más de 800 mil toneladas, un 47 % más que en el mismo período del año anterior y un 450 %

más respecto a 2017. Del lado de las ventas, el sector exportador lleva declarada a la fecha ventas por un total de 7,0 millones de toneladas, mientras que el año pasado a la misma altura las DJVE acumulaban 1,1 Mt. El incremento alcanzó así el 530 %.

De la mano con la álgida actividad comercial, el maíz se llevó el rol protagónico en el Mercado Físico de Granos rosarino en la semana. El precio de referencia establecido por la Cámara Arbitral de Cereales de la Bolsa de Comercio de Rosario alcanzó los \$ 5.500/t, 190 pesos más que el valor fijado para el jueves de la semana pasada. El día de ayer fue el de mayor volumen negociado en esta semana y el que presentó los mejores precios, se estima que se operaron más de 500 mil toneladas. Gran parte este total para entregas diferidas entre los meses de marzo y agosto a un valor de US\$ 140/t, según las operaciones informadas.



La cosecha de soja brasileña en stand by

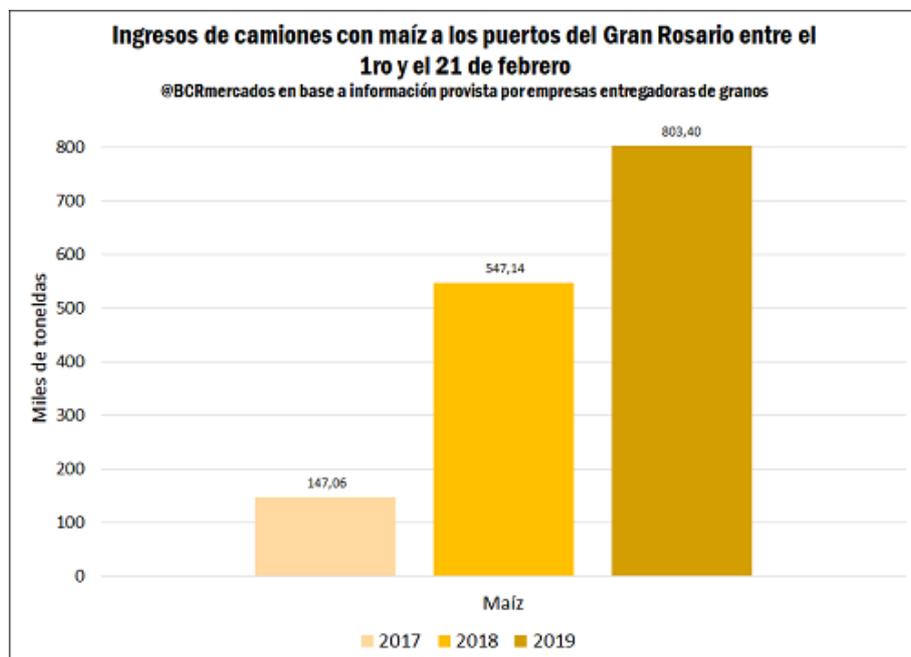
Según la consultora agrícola AgRural, la cosecha de soja de Brasil avanzó a un 36 % de la superficie sembrada, 19 puntos porcentuales por encima de lo recolectado a igual período en la campaña anterior, ya que algunos agricultores sembraron la oleaginosa antes y luego debieron adelantar las labores a causa de la sequía y las altas temperaturas.

La consultora informó, a su vez,





AÑO XXXVI – N° 1897 – VIERNES 22 DE FEBRERO DE 2019



producción en nuestra zona, superando en el escenario más optimista los 20 MT (1 Mt más de lo previsto en el informe anterior) aunque, de no revestir la importancia que se prevé, la cosecha podría sufrir recortes.

Las novedades respecto a las relaciones entre China y los Estados Unidos son el principal factor que mueve al mercado de Chicago

Desde que comenzó el proceso de negociaciones entre ambos países y sin demasiada información oficial al respecto, los operadores se mantienen alertas y deseosos de novedades

que pese a estar más avanzada que el año pasado y muy por delante del promedio de los últimos cinco años del 19 %, la cosecha se redujo ligeramente en los últimos días debido al retorno de las lluvias. Sin embargo, la humedad no comprometió la calidad de la soja.

Agroconsult, otra de las consultoras especializadas, redujo sus estimaciones para las exportaciones de soja brasileñas, pasando de 73 a 70,2 Mt, ya que avizora un panorama menos favorable para Brasil luego de las negociaciones en curso entre China y los Estados Unidos que buscan poner fin a la guerra comercial. El escenario de referencia para las exportaciones de soja de Brasil, que se dispararon cuando China recurrió a la soja brasileña en medio de la guerra comercial, es que las compras específicas de la nación asiática de soja en Estados Unidos continuarán.

De cualquier modo, la ingente entrada de la soja brasileña al mercado internacional se traduce en una presión estacional bajista para los precios internacionales, en tanto que las buenas perspectivas de producción locales limitan las subas de precio. Según GEA, las lluvias pronosticadas para los próximos días podrían incrementar nuevamente las estimaciones de

acerca de cómo se avanza en la resolución del conflicto comercial. En el inicio de esta semana, luego del feriado en Estados Unidos, la soja cayó en Chicago luego de que el gobierno chino anunciara sus intenciones de incrementar el área de siembra de soja y de diversificar sus proveedores.

Sin embargo, los granos gruesos repuntaron el día jueves en CBOT a partir de reportes de cadenas de noticias internacionales que indicaban que los representantes de ambos gobiernos han comenzado a esbozar acuerdos sobre las cuestiones más controversiales de la disputa comercial, en base a fuentes cercanas a las negociaciones. Las partes también buscan delinear una lista de 10 puntos con las formas en que China podría reducir su superávit comercial con los Estados Unidos, que incluye la compra de productos agrícolas estadounidenses.

Además, la cadena Bloomberg informó que se espera que el gobierno chino proponga importaciones adicionales de productos agrícolas de EE.UU. por un valor de 30 mil millones de dólares. Sonny Perdue, Secretario de Agricultura de los Estados Unidos comentó en el marco del Foro Anual del Departamento





AÑO XXXVI – N° 1897 – VIERNES 22 DE FEBRERO DE 2019

de Agricultura de EE.UU. (USDA, por sus siglas en inglés) que todas esas propuestas están supeditadas a un gran acuerdo que debe incluir garantías chinas sobre cuestiones de propiedad intelectual, cuestiones en las que se está trabajando.

Aún no está claro cómo sería un acuerdo comercial por semejante monto, pero representaría una gran parte de las importaciones agrícolas anuales de China. Según informa Reuters, las importaciones agrícolas chinas totalizaron un récord de US\$ 126 mil millones en 2017, con la soja y otras oleaginosas ocupando la mayor parte. Los Estados Unidos exportaron productos agrícolas y relacionados por valor de US\$ 24 mil millones a China en 2017, alrededor del 19 % del total. Un volumen de US\$ 30 mil millones en bienes equivale a aproximadamente el 24 % del total de las importaciones agrícolas de China en 2017, y esta importante porción es la razón por la cual algunos participantes del mercado están luchando con la viabilidad de la propuesta. Si China, de hecho, efectúa esta propuesta, podría afectar tanto a los agricultores chinos como a otros socios comerciales.

Más allá de los rumores, todavía hay una gran incertidumbre acerca de la resolución de la guerra comercial y un posible acuerdo. Esto se pudo ver plasmado en las proyecciones de siembra para la próxima campaña (2019/20) en los Estados Unidos presentadas en el Foro Anual del USDA. Este organismo proyectó el área sembrada de soja en 34,4 millones de hectáreas, por debajo de las 34,9 del promedio de las estimaciones de los operadores y de las 36,1 sembradas en la campaña actual. La necesidad de reducir el record en los stocks que se arrastraran al inicio de la próxima campaña, debido a la fuerte caída de las exportaciones causado por la guerra comercial, llevará a una caída del área de siembra.

Se espera que el maíz sea el principal beneficiario de la disminución de las hectáreas destinadas a la soja, con un aumento de 1,2 millones de hectáreas a 37,2 millones, la mayor superficie desde la temporada de siembra de 2016.

En la plaza de referencia internacional, el contrato más operado de soja ajustó este jueves 21 en US\$ 334,74/t,

registrando una suba semanal respecto al día 14 de US\$ 2,76/t o un 0,8 %. Por su parte, el maíz terminó la semana casi sin cambios luego de la caída del martes y la recuperación del jueves. Cerró con un aumento de 30 centavos de dólar respecto al jueves de la semana pasada al quedar en US\$ 147,83/t.





AÑO XXXVI – N° 1897 – VIERNES 22 DE FEBRERO DE 2019

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 AVALADOS						
De 1 a 30 días	38,00	39,43	75.376.659	83.269.300	589	531
De 31 a 60 días	38,01	38,44	142.394.059	167.752.113	886	862
De 61 a 90 días	38,07	38,41	180.121.844	165.930.737	855	805
De 91 a 120 días	38,01	38,25	139.805.908	152.387.755	769	823
De 121 a 180 días	38,04	37,79	146.030.149	175.397.653	696	940
De 181 a 365 días	38,02	38,36	101.488.977	81.671.554	442	503
Total			785.217.595	826.409.112	4.237	4.464

Plazo	Tasa promedio		Monto Liquidado		N° Operaciones	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO GARANTIZADOS						
De 1 a 30 días	41,25	41,04	6.538.067	3.507.250	7	28
De 31 a 60 días	39,63	41,86	442.042	9.777.677	11	18
De 61 a 90 días	38,12	38,14	11.829.495	19.518.139	12	14
De 91 a 120 días				269.746	-	3
De 121 a 180 días				3.863.865	-	4
De 181 a 365 días	39,50	39,76	444.237	1.143.951	5	12
Total			19.253.842	38.080.628	35	79

Plazo	Tasa promedio		Monto contado		N° Operaciones	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO NO GARANTIZADOS						
De 1 a 30 días	49,24	47,71	87.247.343	88.596.444	90	106
De 31 a 60 días	49,83	48,66	41.034.597	50.358.728	161	77
De 61 a 90 días	49,51	49,17	66.408.872	31.041.741	111	70
De 91 a 120 días	49,07	45,36	17.163.881	18.036.217	40	104
De 121 a 180 días	68,58	44,94	14.418.202	10.341.545	40	54
De 181 a 365 días	50,02	73,85	30.932.775	8.486.780	28	8
Total			257.205.670	206.861.455	470	419

Plazo	Tasa promedio		Monto contado		N° Operaciones	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
MAV: CAUCIONES						
Hasta 7 días	38,14	37,00	623.137.026	604.544.636	2.751	2.701
Hasta 14 días	37,35	35,92	29.791.531	35.043.045	175	169
Hasta 21 días	35,00		1.961.132		11	
Hasta 28 días		37,00		561.300		10
> 28 días	38,41	37,91	709.435	1.132.912	10	6
Total			655.599.124	641.281.893	2.947	2.886

Mercado de Capitales Argentino 21/02/19

Acciones del Panel Principal

Variable	Valor al cierre	Retorno		Beta	PER	VolProm diario (5 días)
		Semana	Interanual			
MERVAL	35.852,14	-3,91	8,72			
MERVAL ARG	32.163,95	-5,22	-1,20			
en porcentaje						
Grupo Galicia	\$ 128,50	-6,13	-3,74	0,96	14,45	1.226.235
Petrobras Brasil	\$ 331,50	9,50	153,84	35,69	1,13	245.167
Superniella	\$ 74,40	-9,16	-41,71	17,54	1,45	1.052.058
Banco Macro	\$ 203,50	-8,33	-6,48	23,88	0,95	190.245
YPF	\$ 578,00	-4,41	24,99	15,20	1,21	70.748
Pampa Energia	\$ 53,25	-7,71	1,43	14,01	0,70	982.807
Central Puerto	\$ 40,10	-4,98	13,43	20,42	0,85	534.934
ByM Argentinos	\$ 367,00	-5,56	11,52	-3,54	0,69	175.726
T. Gas del Sur	\$ 113,90	-8,11	39,83	3,88	1,08	181.360
Aluar	\$ 18,95	2,46	37,99	8,38	0,85	919.788
Transener	\$ 54,50	-7,14	2,28	21,20	1,14	293.180
Tenaris	\$ 547,00	8,59	64,58	33,32	0,75	87.846
Siderar	\$ 15,20	0,33	0,67	14,39	0,91	1.400.192
Bco. Valores	\$ 7,11	14,13	-14,33	34,91	0,90	4.349.837
Banco Francés	\$ 148,50	-10,72	-8,50	5,86	1,14	124.031
T. Gas del Norte	\$ 68,00	-2,45	-3,42	19,89	1,15	121.288
Edenor	\$ 52,30	-6,14	-11,26	2,06	0,86	124.370
Cablevisión	\$ 270,50	-1,45	-45,14	13,65	0,91	12.562
Mirgor	\$ 370,00	-3,77	-42,20	4,08	0,73	5.651
Com. del Plata	\$ 3,38	-5,04	-23,13	1,50	0,83	2.573.736

Títulos Públicos del Gobierno Nacional 21/02/19

Variable	Valor al cierre	Var. Semanal	TIR	Duration	Cupón	Próximo pago cupón
EN DÓLARES						
Bono Rep. Arg. AA19	3.818,00	-	55,82%	0,12	6,25%	22/4/2019
Bonar 20 (AO20)	3.987,00	2,68	9,89%	1,43	8,00%	8/4/2019
Bono Rep. Arg. AA21	3.850,00	8,51	9,83%	1,90	6,88%	22/4/2019
Bono Rep. Arg. A2E2	3.560,00	1,57	10,14%	2,58	0,00%	26/7/2019
Bonar 24 (AY24)	3.911,00	2,09	10,83%	2,14	8,75%	7/5/2019
Bonar 2025	3.140,00	-0,63	12,16%	4,03	5,75%	18/4/2019
Bono Rep. Arg. AA26	3.246,00	-	12,21%	4,98	7,50%	22/4/2019
Bono Rep. Arg. A2E7	3.270,00	0,62	10,51%	5,69	0,00%	26/7/2019
Discount u\$s L. Arg. (DICA)	4.501,00	-0,42	12,21%	5,93	8,28%	30/6/2019
Discount u\$s L. NY (DICY)	4.850,00	0,41	10,90%	6,13	8,28%	30/6/2019
Bonar 2037	3.125,00	-0,45	10,97%	8,03	7,63%	18/4/2019
Par u\$s L. Arg. (PARA)	2.220,00	4,72	10,05%	9,43	1,33%	31/3/2019
Par u\$s L. NY (PARY)	2.340,00	3,08	9,47%	9,61	1,33%	31/3/2019
Bono Rep. Arg. AA46	2.900,00	-	11,37%	8,64	7,63%	22/4/2019
Bono Rep. Arg. AC17	3.065,00	1,49	9,56%	10,55	6,88%	28/6/2019
EN PESOS + CER						
Bogar 20 (NO20)	244,00	12,96	13,28%	0,78	2,00%	4/3/2019
Boncer 20 (TC20)	184,00	-0,22	11,55%	1,08	2,25%	28/4/2019
Boncer 21 (TC21)	184,00	-0,86	9,66%	2,23	2,50%	22/7/2019
Bocon 24 (PR13)	466,00	-0,64	10,33%	2,30	2,00%	15/3/2019
Discount \$ Ley Arg. (DICP)	967,00	-3,69	8,61%	6,90	5,83%	30/6/2019
Par \$ Ley Arg. (PARP)	386,00	-3,98	9,25%	11,10	1,18%	31/3/2019
Cuasipar \$ Ley Arg. (CUAP)	530,00	-2,75	10,17%	10,95	3,31%	30/6/2019
EN PESOS A TASA FIJA						
Bono Octubre 2021 (TO21)	91,00	-	29,04%	1,73	18,20%	3/4/2019
Bono Octubre 2023 (TO23)	92,00	1,10	21,77%	2,84	16,00%	17/4/2019
Bono Octubre 2026 (TO26)	85,00	-	22,07%	3,69	15,50%	17/4/2019
EN PESOS A TASA VARIABLE						
Bonar 2019 (Badlar + 2,5%)	110,00	3,04	49,31%	0,03		11/3/2019
Bonar 2020 (Badlar + 3,25%)	115,00	8,80	39,01%	0,73		3/3/2019
Bonar 2022 (Badlar + 2%)	109,50	5,12	40,98%	1,69		3/4/2019

* Corte de Cupón durante la semana.

Mercado Accionario Internacional 21/02/19

Variable	Valor al cierre	Retorno		Año a la fecha	Máximo
		Semana	Interanual		
ÍNDICES EE.UU.					
Dow Jones Industrial	25.850,63	1,62%	4,25%	10,82%	26.951,81
S&P 500	2.774,88	1,04%	2,70%	10,67%	2.940,91
Nasdaq 100	7.035,16	0,18%	4,08%	11,14%	7.700,56
ÍNDICES EUROPA					
FTSE 100 (Londres)	7.167,39	-0,49%	-1,64%	6,45%	7.903,50
DAX (Frankfurt)	11.423,28	3,01%	-8,40%	8,19%	13.596,89
IBEX 35 (Madrid)	9.191,20	2,67%	-6,43%	7,63%	16.040,40
CAC 40 (París)	5.196,11	2,61%	-2,03%	9,81%	6.944,77
OTROS ÍNDICES					
Bovespa	96.932,27	-1,36%	12,35%	10,01%	98.588,63
Shanghai Shenzhen Composite	\$ 2.751,80	0,01	-0,14	0,10	6124,04





AÑO XXXVI – N° 1897 – VIERNES 22 DE FEBRERO DE 2019

MONITOR DE COMMODITIES GRANOS

Monitor de Commodities Granos

Mercado Físico de Granos de Rosario

21/02/19

Plaza/Producto	Entrega	21/2/19	14/2/19	21/2/18	Var. Sem.	Var. Año
PRECIOS SPOT, CACR						
\$/t						
Trigo	Disp.	7.275	7.440	3.500	-2,2% ↑	107,9%
Maíz	Disp.	5.500	5.310	3.310	3,6% ↑	66,2%
Girasol	Disp.	8.650	8.365	6.150	3,4% ↑	40,7%
Soja	Disp.	9.500	9.170	6.050	3,6% ↑	57,0%
Sorgo	Disp.	4.500	4.900	2.550	-8,2% ↑	76,5%
FUTUROS MATBA nueva campaña						
US\$/t						
Trigo	dic-19	174,0	175,0	183,1	-0,6% ↓	-5,0%
Maíz	abr-19	142,0	140,0	167,7	1,4% ↓	-15,3%
Soja	may-19	241,5	241,2	302,3	0,1% ↓	-20,1%

* 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

21/02/19

Producto	Posición	21/2/19	14/2/19	21/2/18	Var. Sem.	Var. Año
ENTREGA CERCANA						
US\$/t						
Trigo SRW	Disp.	178,8	186,3	164,3	-4,0% ↑	8,8%
Trigo HRW	Disp.	167,3	176,9	171,1	-5,5% ↓	-2,3%
Maíz	Disp.	147,8	147,5	144,0	0,2% ↑	2,7%
Soja	Disp.	334,7	332,0	380,0	0,8% ↓	-11,9%
Harina de soja	Disp.	337,2	336,8	416,7	0,1% ↓	-19,1%
Aceite de soja	Disp.	672,2	659,0	707,0	2,0% ↓	-4,9%
ENTREGA A COSECHA						
US\$/t						
Trigo SRW	Jul '19	181,3	188,6	174,4	-3,8% ↑	3,9%
Trigo HRW	Jul '19	174,0	182,2	183,5	-4,5% ↓	-5,2%
Maíz	Sep '19	156,0	155,1	153,0	0,6% ↑	1,9%
Soja	Nov '19	350,6	348,3	377,7	0,7% ↓	-7,2%
Harina de soja	Dic '19	353,0	352,8	399,9	0,0% ↓	-11,7%
Aceite de soja	Dic '19	700,0	687,4	726,0	1,8% ↓	-3,6%
RELACIONES DE PRECIOS						
Soja/maíz	Disp.	2,26	2,25	2,64	0,6% ↓	-14,2%
Soja/maíz	Nueva	2,25	2,25	2,47	0,1% ↓	-8,9%
Trigo blando/maíz	Disp.	1,21	1,26	1,14	-4,2% ↑	6,0%
Harina soja/soja	Disp.	1,01	1,01	1,10	-0,7% ↓	-8,1%
Harina soja/maíz	Disp.	2,28	2,28	2,89	-0,1% ↓	-21,2%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0,31	0,31	0,28	1,3% ↑	12,0%

Precios de exportación de granos. FOB varios orígenes

21/02/19

Origen / Producto	Entrega	21/2/19	15/2/19	23/2/18	Var. Sem.	Var. Año
TRIGO						
US\$/t						
ARG 12,0% - Up River	Cerc.	236,0	242,0	187,0	-2,5% ↓	26,2%
EE.UU. HRW - Golfo	Cerc.	229,7	237,5	258,4	-3,3% ↓	-11,1%
EE.UU. SRW - Golfo	Cerc.	217,7	224,2	193,2	-2,9% ↑	12,7%
FRA Soft - Rouen	Cerc.	217,9	218,5	180,8	-0,3% ↑	20,5%
RUS 12,5% - Mar Negro prof.	Cerc.	237,0	242,0	202,0	-2,1% ↑	17,3%
RUS 12,5% - Mar Azov	Cerc.	217,0	219,0	170,0	-0,9% ↑	27,6%
UCR Feed - Mar Negro	Cerc.	227,5	227,5	179,5	0,0% ↑	26,7%
MAIZ						
ARG - Up River	Cerc.	167,0	168,5	181,0	-0,9% ↓	-7,7%
BRA - Paranaguá	Cerc.	159,9				
EE.UU. - Golfo	Cerc.	182,3	178,5	169,6	2,1% ↑	7,4%
UCR - Mar Negro	Cerc.	177,5	171,5	165,0	3,5% ↑	7,6%
SORGO						
ARG - Up River	Cerc.	135,0	135,0	155,0	0,0% ↓	-12,9%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	171,4	171,1	171,8	0,2% ↓	-0,2%
CEBADA						
ARG - Neco/BB	Cerc.	260,00	260,00	180,00	0,0% ↑	44,4%
FRA - Rouen	Cerc.	193,53	188,43	187,01	2,7% ↑	3,5%
SOJA						
ARG - Up River	Cerc.	348,1	340,3	405,6	2,3% ↓	-14,2%
BRA - Paranaguá	Cerc.	356,0	348,8	402,0	2,1% ↓	-11,4%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	355,5	351,8	396,6	1,0% ↓	-10,4%





AÑO XXXVI – N° 1897 – VIERNES 22 DE FEBRERO DE 2019

TERMÓMETRO MACRO

TERMÓMETRO MACRO

Variables macroeconómicas de Argentina 21/02/19

Variable	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
TIPO DE CAMBIO					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	\$ 39,663	\$ 38,147	\$ 37,705	\$ 19,921	99,10%
USD comprador BNA	\$ 38,600	\$ 37,300	\$ 36,800	\$ 19,650	96,44%
USD Bolsa MEP	\$ 39,877	\$ 38,227	\$ 37,732	\$ 19,932	100,07%
USD Rofex 3 meses	\$ 44,000				
USD Rofex 9 meses	\$ 51,200				
Real (BRL)	\$ 10,50	\$ 10,17	\$ 10,12	\$ 6,09	72,37%
EUR	\$ 44,78	\$ 42,99	\$ 42,75	\$ 24,43	83,34%

MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior al 15-02-2019

Reservas internacionales (USD)	66.925	66.980	66.020	62.460	7,15%
Base monetaria	1.297.732	1.339.313	1.340.936	1.018.499	27,42%
Reservas Internacionales Netas /1 (USD)	33.617	33.661	32.214	48.098	-30,11%
Títulos públicos en cartera BCRA	1.891.309	1.870.728	1.755.761	1.346.602	40,45%
Billetes y Mon. en poder del público	688.494	714.479	707.119	676.369	1,79%
Depósitos del Sector Privado en ARS	2.034.098	2.104.275	1.975.025	1.378.291	47,58%
Depósitos del Sector Privado en USD	29.578	29.872	29.601	25.592	15,58%
Préstamos al Sector Privado en ARS	1.501.294	1.518.603	1.516.510	1.358.800	10,49%
Préstamos al Sector Privado en USD	15.799	15.753	15.639	15.720	0,50%
M ₂ /2	511.430	513.040	500.089	208.524	145,26%

TASAS

BADLAR bancos privados	35,56%	37,81%	44,38%	21,94%	13,63%
Call money en \$ (comprador)	45,00%	35,00%	52,00%	26,75%	18,25%
Cauciones en \$ (hasta 7 días)	38,14%	37,00%	25,08%	25,81%	12,32%
LEBAC a un mes	50,00%	57,00%	57,00%		
TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana)	47,02%	44,27%	56,70%	23,10%	23,92%

COMMODITIES (u\$s)

Petróleo (WTI, NYMEX)	\$ 56,79	\$ 53,90	\$ 54,17	\$ 61,68	-7,93%
Plata	\$ 15,81	\$ 15,57	\$ 15,22	\$ 16,49	-4,11%

/1 RIN = 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) 21/02/19

Indicador	Período	Ultimo Dato	Dato Anterior	Año anterior	Var. a/a
-----------	---------	-------------	---------------	--------------	----------

NIVEL DE ACTIVIDAD

Producto Bruto Interno (var. % a/a)	III Trimestre	-3,5	-3,5	3,8	
EMAE /1 (var. % a/a)	nov-18	-7,5	-4,2	4,3	
EMI /2 (var. % a/a)	nov-18	-3,8	-2,5	1,9	

ÍNDICES DE PRECIOS

IPC Nacional (var. % m/m)	ene-19	2,9	2,6		
Básicos al Productor (var. % m/m)	ene-19	0,7	1,5	5,0	
Costo de la Construcción (var. % m/m)	ene-19	2,2	0,0	1,0	42,6

MERCADO DE TRABAJO

Tasa de actividad (%)	III Trimestre	46,7	46,4	46,3	0,4
Tasa de empleo (%)	III Trimestre	42,5	41,9	42,4	0,1
Tasa de desempleo (%)	III Trimestre	9,0	9,6	8,3	0,7
Tasa de subocupación (%)	III Trimestre	11,8	11,2	10,8	1,0

COMERCIO EXTERIOR

Exportaciones (MM u\$s)	ene-19	4.586	5.282	4.810	-4,7%
Importaciones (MM u\$s)	ene-19	4.214	3.913	5.737	-26,5%
Saldo Balanza Comercial (MM u\$s)	ene-19	372	1.369	-927	-140,1%

/1 EMAE = Estimador Mensual de Actividad Económica.

