



AÑO XXXVI – N° 1901 – VIERNES 29 DE MARZO DE 2019



TRANSPORTE

La sequía pegó duro en el 2018: 450 mil camiones y 23.000 vagones menos entraron en el Gran Rosario respecto del 2017

JULIO CALZADA – ALFREDO SESÉ

De acuerdo a nuestras estimaciones, en el 2018 habrían ingresado al Gran Rosario aproximadamente 1.550.000 camiones, 160.700 vagones ferroviarios, 6.450 barcasas y 2.170 buques. Por la sequía en Argentina, cayó la operatoria de camiones y la de vagones ferroviarios, creciendo fuertemente el movimiento de barcasas por la Hidrovía Paraná-Paraguay. Hubo menos buques que en el 2017 operando en el Paraná en el tramo Gran Rosario-Océano.

Página 2



TRANSPORTE

El maíz impulsa el movimiento de camiones en el primer trimestre del 2019 en el Gran Rosario

EMILCE TERRÉ

El país se encamina a una campaña récord de producción de granos, que se traduce en un aumento del saldo exportable de cereales, oleaginosos y subproductos. Mientras atravesamos las últimas semanas de lo que será la magra campaña comercial de granos gruesos 2017/18 y el maíz nuevo primero y la soja después comienza a llegar al mercado, la imagen de las rutas cambió radicalmente y se observa una ingente cantidad de maíz 2018/19 ingresando a los puertos del Gran Rosario.

Página 6



COMMODITIES

La gran campaña maicera se hace sentir en las rutas

DESIRÉ SIGAUDDO – EMILCE TERRÉ

Finalmente las lluvias dieron un respiro, permitiendo a las cosechadoras ponerse al día con las labores en campo. El gran volumen de maíz que llega a los puertos puebla las rutas, registrándose el mayor ingreso de camiones para el mes de marzo en los registros históricos. La recolección de soja, en tanto, resulta muy incipiente y a la espera de mejores condiciones de venta prevalecen las operaciones a fijar.

Página 8

El trigo recupera valor en el mercado doméstico

DESIRÉ SIGAUDDO – EMILCE TERRÉ

A diferencia del maíz y la soja, el valor ofrecido por el cereal de invierno se incrementó esta semana en el mercado local incluso valuado en dólares, de la mano de la suba externa de precios y con el soporte que le da un ajustado balance de oferta y demanda para la campaña actual. En Chicago, los futuros del cereal encuentran apoyo en los temores sobre una demora en la siembra de primavera y la reactivación de la demanda externa.

Página 11

DESCARGA PDF

EDICIONES ANTERIORES

Estadísticas

PANEL DE CAPITALES

MONITOR DE COMMODITIES

TERMÓMETRO MACRO

DONDE ESTÁN





AÑO XXXVI – N° 1901 – VIERNES 29 DE MARZO DE 2019



TRANSPORTE

La sequía pegó duro en el 2018: 450 mil camiones y 23.000 vagones menos entraron en el Gran Rosario respecto del 2017

JULIO CALZADA – ALFREDO SESÉ

De acuerdo a nuestras estimaciones, en el 2018 habrían ingresado al Gran Rosario aproximadamente 1.550.000 camiones, 160.700 vagones ferroviarios, 6.450 barcazas y 2.170 buques. Por la sequía en Argentina, cayó la operatoria de camiones y la de vagones ferroviarios, creciendo fuertemente el movimiento de barcazas por la Hidrovía Paraná-Paraguay. Hubo menos buques que en el 2017 operando en el Paraná en el tramo Gran Rosario-Océano.

Indicador N°1: Con sequía y todo, continuó el impactante movimiento de transporte del Gran Rosario el año pasado. En el 2018 habrían ingresado a la zona aproximadamente 1.550.000 camiones, 160.700 vagones ferroviarios, 6.450 barcazas y 2.170 buques.

Las estimaciones referidas al movimiento de granos, aceites y subproductos que llegaron en el año 2018 a las terminales portuarias y fábricas del Gran Rosario, ya sea para ser industrializados y/o exportados, muestran que habrían ingresado al Gran Rosario aproximadamente 1.550.000 camiones, 160.700 vagones ferroviarios y 6.450 barcazas. A este enorme movimiento de transporte debe sumarse la entrada de cerca de 2.170 buques que ingresan al Gran Rosario a buscar granos, aceites y subproductos y a cargar y descargar mercadería de distinta naturaleza y procedencia: fertilizantes, contenedores, minerales

etc.

Luego veremos que, respecto del año anterior y por la sequía, se registra una caída en la cantidad de camiones y vagones ferroviarios ingresados al Gran Rosario, como así también en la cantidad de buques que operaron sobre el Río Paraná, en el tramo Gran Rosario- Océano. Lo que sí registró un importante crecimiento es la operatoria barcazera en el tramo Corumbá (Brasil)- Gran Rosario, especialmente en los movimientos de mercadería desde Paraguay.

Cuadro N° 1: Puertos y fábricas aceiteras del Gran Rosario. Movimiento estimado de transporte de granos, aceites y subproductos

Rubro	2018	2017	2016	
Granos de origen argentino que arribaron a los Puertos y Fábricas del Gran Rosario por distintos modos de transporte (vial, ferroviario e hidroviario)	48,64	61,02	65,84	Millones de Toneladas
Granos de origen extranjero que ingresaron al gran Rosario por la hidrovía Paraná-Paraguay (en barcaza)	1,02	2,09	0,90	Millones de Toneladas
Subproductos de origen extranjero que ingresaron al gran Rosario por la hidrovía Paraná-Paraguay	2,32	1,69	1,74	Millones de Toneladas
Aceites vegetales de origen extranjero que ingresaron al gran Rosario por la hidrovía Paraná-Paraguay	0,77	0,79	0,73	Millones de Toneladas
Granos de origen extranjero que ingresaron como importación temporaria al gran Rosario por la hidrovía Paraná-Paraguay(solamente origen Brasil-Paraguay y Bolivia)	4,94	1,63	0,85	Millones de Toneladas
Total mercadería de Origen nacional y extranjero que ingreso al Gran Rosario por distintos modos de transporte	57,72	67,22	70,06	Millones de Toneladas
Total de granos, subproductos y aceites de origen Argentino que arribaron a los Puertos y Fábricas del Gran Rosario por ferrocarril (estimado)	7,55	8,66	10,53	Millones de Toneladas
Granos de origen Argentino que arribaron a los Puertos y Fábricas del Gran Rosario por barcaza (por Río Paraná)	0,60	0,29	0,33	Millones de Toneladas
Granos, aceites y subproductos de origen nacional y extranjero que arribaron a los Puertos y Fábricas del Gran Rosario por barcaza (por Río Paraná)	9,68	6,49	4,22	Millones de Toneladas
Granos de origen Argentino que arribaron a los Puertos y Fábricas del Gran Rosario por camión	43,38	55,90	54,97	Millones de Toneladas
Cantidad de camiones que ingresaron a los puertos y fábricas del Gran Rosario (estimado)	1.549.361	1.996.408	1.963.377	Vehículos pesados con capacidad de carga estimada en 28 tn
Cantidad de camiones que ingresaron a los puertos y fábricas de la zona norte del Gran Rosario (estimado)	1.177.514	1.586.989	1.538.416	Vehículos pesados con capacidad de carga estimada en 28 tn
Cantidad de camiones que ingresaron a los puertos y fábricas de la zona sur del Gran Rosario (estimado)	371.847	409.419	424.962	Vehículos pesados con capacidad de carga estimada en 28 tn
Cantidad de vagones ferroviarios que ingresaron a los puertos y fábricas del Gran Rosario (estimado)	160.715	184.235	224.129	Vagones con capacidad de carga estimada en 47 tn
Cantidad de barcazas que llegaron a los puertos y fábricas del Gran Rosario con mercadería de origen nacional y extranjero (estimado)	6.455	4.330	3.031	Barcazas con capacidad de carga estimada en 1.500 tn
Buques que entraron al Gran Rosario a buscar granos, aceites y subproductos y a cargar y descargar mercadería de distinta naturaleza y procedencia: fertilizantes, azúcar, etc.	2.171	2.352	2.420	Buques de ultramar

Fuente: Estimación propia de la Bolsa de Comercio de Rosario, con información de Secretaría de Agroindustria y otras informantes calificadas.





AÑO XXXVI – N° 1901 – VIERNES 29 DE MARZO DE 2019

Indicador N°2: Por la sequía, en el 2018 ingresó al Gran Rosario casi 12 millones de toneladas menos de granos de origen argentino respecto del año anterior.

Partiendo de las cifras oficiales de embarques al exterior a través de los buques de ultramar, estimamos que durante el año 2018 arribaron a las fábricas y Puertos del Gran Rosario cerca de 48,6 millones de toneladas de granos de origen argentino para su procesamiento en las fábricas de la zona o para su exportación sin procesar. Esta mercadería ingresó utilizando distintos modos de transporte: camiones, convoyes ferroviarios y barcasas. En el año 2017, habían llegado al Gran Rosario aproximadamente 61 Mt de granos cosechados en nuestro país. Esto implica que la sequía le restó al Gran Rosario cerca de 12,3 Mt de granos de origen nacional.

Si sumamos el total de mercadería nacional y extranjera (Bolivia- Paraguay) que ingreso al Gran Rosario por distintos modos de transporte (camión, ferrocarril y barcaza) vemos que en el 2018 llegaron cerca de 57,7 Mt., en tanto que en el 2017 habían arribado aproximadamente 67,2 Mt. Se registró en el 2018 una caída interanual de casi 9,5 Mt. En este indicador sumamos granos, harinas y aceites que habrían llegado al Gran Rosario para su despacho al exterior o procesamiento industrial.

Se deja constancia que las cifras comparadas comprende años calendarios, según datos suministrados por la Secretaría de Agroindustria de la Nación para los embarques al exterior. No estamos evaluando campañas agrícolas.

Indicador N°3: Ante la sequía hubo una fuerte entrada de soja bajo el régimen de importación temporaria desde Paraguay y Brasil para su procesamiento en las fábricas del Gran Rosario. En cambio, la llegada de mercadería de origen extranjero (paraguaya y boliviana) para su redespacho desde el Gran Rosario se mantuvo en el 2018 en niveles relativamente similares al año anterior.

La falta de soja para industrializar en el poderoso complejo oleaginoso del Gran Rosario obligó a aumentar las operaciones comerciales bajo el régimen de importación temporaria, principalmente desde Paraguay y Brasil. En el 2018 habrían llegado al Gran Rosario por barcaza desde el norte de la Hidrovía Paraná-Paraguay aproximadamente 4,9 Mt de poroto de soja. Los principales envíos llegaron procedentes desde Paraguay (aprox. 4,2 Mt). En el 2017 la mercadería que había ingresado bajo este régimen desde Paraguay, Bolivia y Brasil había representado cerca de 1,6 Mt.

No hemos computado en esta cifra, la importación temporaria de poroto de soja desde Estados Unidos de América, que según datos del INDEC podría haberse ubicado en el 2018 en el orden de 1,4 Mt. Esta mercadería habría ingresado en buques de ultramar al Gran Rosario y estaría computada en el total de los 2.171 buques que llegaron el año pasado a las terminales portuarias de la zona.

Respecto de la mercadería de origen extranjero – boliviana, paraguaya- que llega al Gran Rosario en barcasas para su posterior carga en buques de ultramar y despacho al exterior; la cifra total de la mercadería arribada el año pasado (2018) a nuestra zona fue de 4,11 Mt, compuesta por 1 Mt de granos, 2,3 Mt de harina/pellets de soja y 0,77 Mt de aceite de soja. En el 2017 había sido de 4,5 Mt, un guarismo muy similar al del 2018. La mayor parte de esta mercadería llega de las fábricas aceiteras y puertos de la República del Paraguay.

Indicador N° 4: Notable crecimiento de las cargas por barcasas en el 2018 sobre la hidrovía Paraná- Paraguay en el tramo Corumbá-Gran Rosario.

Se observa que el total de granos, harinas y aceites que bajaron el año pasado por la Hidrovía Paraná- Paraguay desde Corumbá y hasta el Gran Rosario mostró un importante crecimiento en el 2018 respecto del año anterior, ya que pasó de 6,4 Mt en el 2017 a 9,6 Mt en





AÑO XXXVI – N° 1901 – VIERNES 29 DE MARZO DE 2019

Cuadro N° 2: Movimiento estimado de transporte de granos, aceites y subproductos que llegaron al Gran Rosario

Rubro	2018	2017	Variación	Variación %
Cantidad de camiones que ingresaron al Gran Rosario	1.549.361	1.996.408	-447.047	-22%
Cantidad de vagones ferroviarios que ingresaron a los puertos y fábricas del Gran Rosario	160.715	184.235	-23.520	-13%
Cantidad de barcasas que llegaron al Gran Rosario (cabotaje y desde el extranjero)	6.455	4.330	2.125	49%
Buques que entraron al Gran Rosario a buscar granos, aceites y subproductos y a cargar y descargar mercadería (fertilizantes, azúcar, etc.)	2.171	2.352	-181	-8%

Fuente: Estimación propia de la Bolsa de Comercio de Rosario, con información de la Secretaría de Agroindustria y otras fuentes

el 2018. Incidieron los factores explicados anteriormente (mayor importación temporaria y estabilidad en los envíos de productos de origen extranjero) pero se sumó uno adicional: están creciendo las cargas de cabotaje en el tramo Barranqueras- Puerto Vilelas- Gran Rosario. Según información oficial de la Subsecretaría de Puertos y Vías Navegables de la Nación, ese tramo habría registrado movimientos de granos de cabotaje para llegar al Gran Rosario por aproximadamente 607.000 tn en el 2018. Los productos transportados son soja y maíz.

Se destaca un grupo de puertos y empresas con crecientes movimientos barcaceros en el Paraná, lo cual es muy saludable para reducir los costos de transporte de granos de la mercadería del Norte Argentino. Los que tuvieron operatoria en el 2018 fueron: ACA (Vilelas), Barranqueras - Muelle Elevador, Cargill Diamante, Cooperativa Agrícola La Paz, Maná Puerto Buey y Cooperativa "La Ganadera" General Ramírez. Esperemos que este proceso se consolide en beneficio de las producciones del norte, la cuales tienen problemas de competitividad por estar alejadas de los centros urbanos principales del país y de los puertos de exportación del Gran Rosario.

Indicador N°5. Movimiento camionero: La sequía pego duro. Casi 450.000 viajes de ida menos en camión en el Gran Rosario.

En el año 2017, en el marco de la excelente campaña agrícola 2016/2017, unas 55,9 Mt de granos argentinos ingresaron al Gran Rosario en camión. En aquella oportunidad habíamos estimado un ingreso de camiones a la zona equivalente a casi 2.000.000 de vehículos con cargas promedio de 28 Tn.

Los efectos de la sequía en la campaña 2018/2019 fueron durísimos. Según nuestras estimaciones, se habrían transportado en camiones hacia el Gran Rosario durante todo el 2018 cerca de 43,3 Mt, casi 12,5 Mt menos que en el

2017. Esto implica que el total de camiones que habría ingresado a la zona en el 2018 ascendería a 1.550.000 (viaje de ida solamente), casi 450 mil unidades menos que el año anterior. La caída interanual habría sido del 22%.

Estos camiones se dirigen habitualmente a la zona norte y sur del Gran Rosario. A fin de evaluar los flujos de transporte hacia estas áreas y desde el punto de vista metodológico, las terminales clasificadas en la categoría "Zona Sur del Gran Rosario" son aquellas localizadas sobre el Río Paraná hacia el sur desde Rosario hasta Arroyo Seco. Tal es el caso de Servicios Portuarios S.A. que opera la Unidad VI y VII, Cargill en Villa Gobernador Gálvez y Punta Alvear, Dreyfus en General Lagos y ADM Agro en Arroyo Seco.

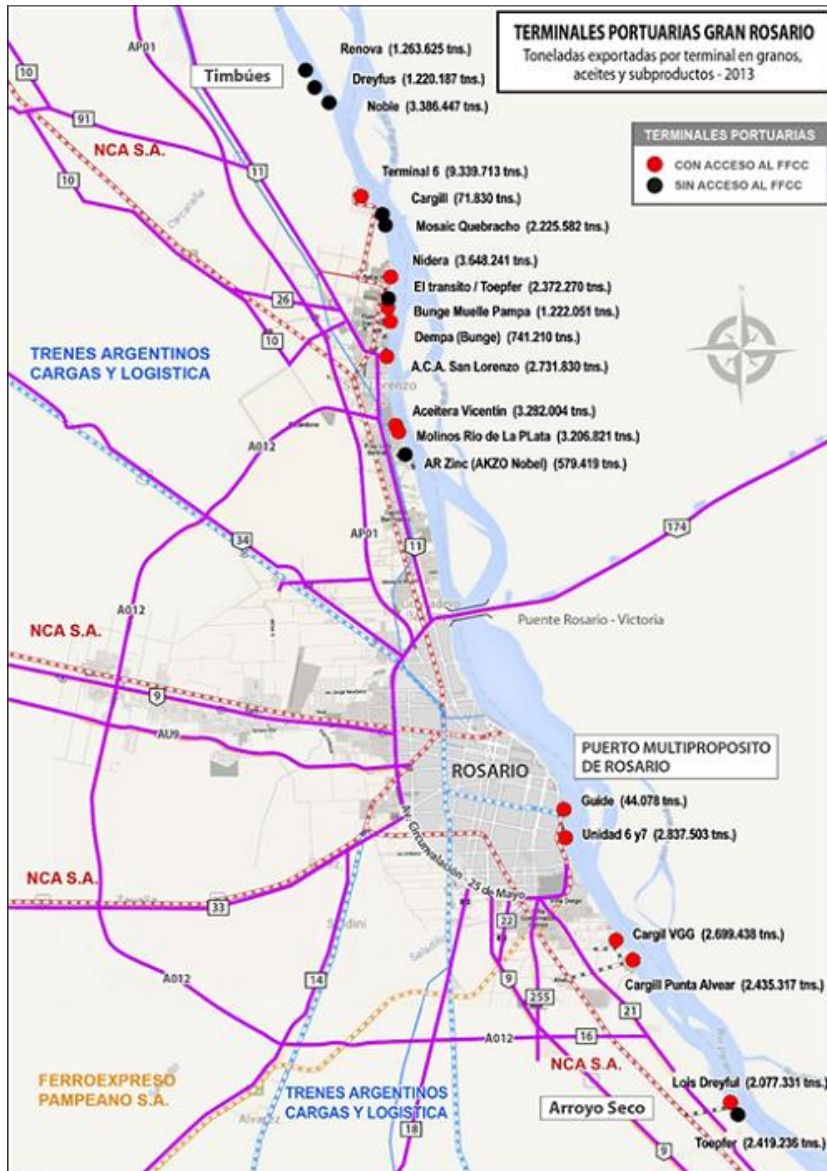
Las de la "Zona Norte del Gran Rosario" son todas las situadas hacia el norte de la ciudad de Rosario y comprende las localizadas en las ciudades de San Lorenzo, Puerto General San Martín y Timbúes. Ellas son -de norte a sur- Renova S.A. (Timbúes), Dreyfus (Timbúes), COFCO (Timbúes), Terminal 6, Cargill, Cofco (ex Nidera), ADM Agro (El tránsito), Bunge (muelles Pampa y Dempa), ACA San Lorenzo, Vicentín, Molinos Agro y AKzo Nobel.

De acuerdo a los datos estimados por la Comisión de Transporte e Infraestructura de la Bolsa de Comercio de Rosario, el 76% de los camiones arribó a la zona norte del Gran Rosario, mientras que el 24% restante lo hizo





AÑO XXXVI – N° 1901 – VIERNES 29 DE MARZO DE 2019



petróleo o aquellos que llevan aceites vegetales a plantas de biodiesel. Recordamos además que circulan por el Gran Rosario otros camiones con combustibles, fertilizantes, contenedores y otras cargas que no han sido considerados en nuestro cómputo.

Indicador N°6. Movimiento ferroviario. En 2018 al Gran Rosario llegó 1 Mt menos por ferrocarril debido a la sequía, lo que implicó aproximadamente 23.500 vagones ferroviarios menos que en el 2017.

Con relación al flujo ferroviario hacia el Gran Rosario, en nuestras estimaciones hemos supuesto un promedio de carga por vagón de 47 toneladas, ya que a la región ingresan vagones de trocha angosta y ancha, cuya capacidad de carga por unidad difiere. Sobre este supuesto el número de vagones que habría llegado al Gran Rosario en el 2018 habría alcanzado la cifra de 160.700, muy por debajo de los 184.200 estimados para el año 2017. Estos 23.500 vagones menos en el 2018 surgen de computar –con algunos supuestos– los datos que elabora la Comisión Nacional de Regulación del Transporte (CNRT) relativa al transporte de granos, subproductos agrícolas y aceites en todo el sistema ferroviario argentino. En el 2017 habrían llegado al Gran Rosario 8,6 Mt de granos, harinas y aceites por ferrocarril, en cambio en el 2018 dicha suma cae a 7,5 Mt, un millón de toneladas menos que el año anterior. Sin lugar a dudas, por el efecto sequía.

en el sur. Lamentablemente no se cuenta con similar información para conocer las zonas de destino del transporte ferroviario. En el cuadro N°1 puede verse la cantidad total de camiones que habrían ingresado a cada una de estas áreas.

En los 1,5 millones de camiones en el año que habrían arribado al Gran Rosario en 2018, no estamos considerando otros movimientos de camiones tales como los que transportan biodiesel a las refineras de

Indicador N°7. Fuerte crecimiento del movimiento barcadero en el 2018. Pasa de 4.330 barcasas en el 2017 a 6.450 en el 2018.





AÑO XXXVI – N° 1901 – VIERNES 29 DE MARZO DE 2019

Aumento de casi el 50% en un año.

En lo referido al movimiento barcadero, como indicamos anteriormente, habrían llegado al Gran Rosario cerca de 9,6 millones de toneladas de granos, aceites y subproductos de origen nacional y extranjero utilizando este medio de transporte por la Hidrovía Paraná-Paraguay. Se ha supuesto en el presente informe un promedio de carga por barcaza de 1.500 tn. En consecuencia, el número de barcasas que habría ingresado al Gran Rosario en 2018 se situaría en el orden de los 6.450. El crecimiento en el número de barcasas el año pasado ha sido relevante: casi 50% en un año. Recordemos que en el año 2017 habíamos estimado la cantidad de barcasas ingresadas al Gran Rosario en 4.330. Las casi 2.100 barcasas adicionales del 2018 obedecen –como indicamos anteriormente– al aumento en la importación temporaria de soja desde Paraguay/Brasil y al crecimiento en las cargas de cabotaje en el tramo Barranqueras- Puerto Vilelas- Gran Rosario (en menor medida).

Indicador N°8. Cae un 8% en el 2018 los buques que operaron en el Río Paraná en el tramo Gran Rosario- Océano.

Por último, según nuestros cálculos, el ingreso de buques a las terminales portuarias de la zona sur del Gran Rosario (Rosario a Arroyo Seco) y norte (San Lorenzo a Timbúes) durante el año 2018 ascendió a 2.171, es decir un 8% menos que el año 2017, que había sido de 2.352 buques.

En consecuencia, en el 2018 habrían llegado al Gran Rosario 181 buques de ultramar menos que en el 2017. Se incluyen los buques de ultramar que ingresan a dichos puertos pero se excluyen los artefactos navales que realizan viajes de cabotaje y a las propias barcasas. Asimismo, en ese total se computa el ingreso del buque a cada terminal, por lo tanto se cuenta por dos cuando el mismo buque (durante el

mismo viaje) carga en dos terminales del Up River Paraná. También cabe señalar que el total de buques ingresados incluye a aquellos que vienen a cargar o descargar otro tipo de cargas que no son granos, subproductos y aceites, tal como minerales, carga general, contenedores, etc.

Teniendo en cuenta esto último, si se estima que el 90% de los buques ingresados lo hicieron para cargar granos, subproductos y aceites vegetales, habrían ingresado en el 2018 con ese fin unos 1.953 buques al Gran Rosario.

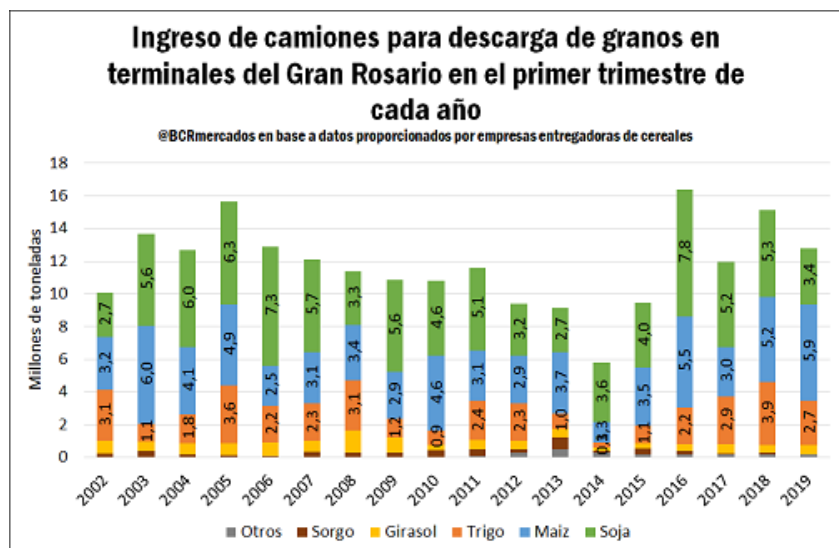


TRANSPORTE

El maíz impulsa el movimiento de camiones en el primer trimestre del 2019 en el Gran Rosario

EMILCE TERRÉ

El país se encamina a una campaña récord de producción de granos, que se traduce en un aumento del saldo exportable de cereales, oleaginosos y subproductos. Mientras atravesamos las últimas semanas de lo que será la magra campaña comercial de granos gruesos 2017/18 y el maíz nuevo primero y la soja después comienza a llegar al mercado, la imagen de las rutas cambió radicalmente y se observa una ingente cantidad de maíz 2018/19





AÑO XXXVI – N° 1901 – VIERNES 29 DE MARZO DE 2019

ingresando a los puertos del Gran Rosario.

A pesar del fuerte ingreso de camiones en la última semana, al último día hábil de marzo de 2019 puede afirmarse que el ingreso de camiones a las plantas del Gran Rosario en el primer trimestre del año ha caído un 18% respecto al mismo período del año anterior y un 17% en relación al promedio de los últimos tres años, a medida que se agotan los inventarios de granos en lo que serán los últimos meses de la campaña 2017/18, diezmada por la sequía.

Sobresale, sin embargo, un cambio notable en la composición de las cargas que llegan al Up River en este primer trimestre. Mientras los ingresos de trigo cayeron un 31% respecto a enero-marzo 2018 y los de soja un 37%, el ingreso de camiones con maíz aumentó un 10% respecto al año anterior, al darse en marzo el puntapié inicial de la nueva campaña 2018/19, para la cual se descuentan exportaciones récord desde el Gran Rosario.

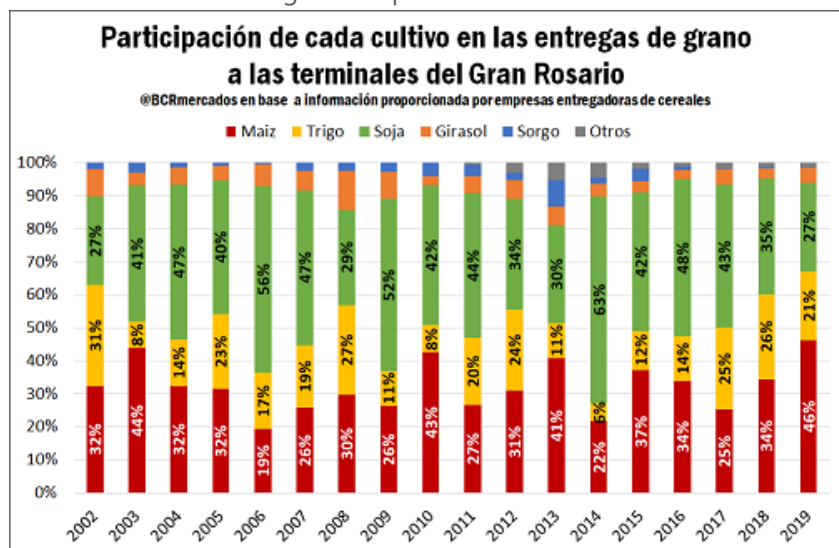
Para el trigo particularmente se observó una muy rápida comercialización de la nueva campaña a inicios de la misma durante noviembre y diciembre. En ese mes de diciembre de 2018, el ingreso de camiones contabilizó 37.885 unidades por un estimado de 2,3 millones de toneladas. Ello es, un 160% más de lo que se había descargado de trigo en el Gran Rosario en diciembre del año anterior. Tengamos presente que en los cuadros que exponemos en la presente nota, hemos computado los camiones ingresados hasta las 6.00 de la mañana.

En el caso de la soja, las disponibilidades actuales de grano

se ven muy ajustadas por la aguda sequía que afectó a la cosecha en el año 2018, por lo que puede preverse que los despachos de granos continúen por debajo de lo normal al menos hasta el ingreso del grano de la próxima campaña, mayormente a partir de abril de 2019.

El maíz por su parte, si bien también resultó afectado el año pasado por las falta de humedad, la nueva cosecha ya empezó a levantarse, desde mediados del mes de febrero, aunque se generalizó en marzo. Esto es lo que se observa hoy en el movimiento de camiones en las terminales de la zona. Se destaca además que este año el maíz temprano o de primera tuvo una participación más alta en los planteos productivos, lo que redundará en mayor disponibilidad de grano en el primer semestre de este 2019. Gracias a ello, la entrega de mercadería a puerto por camión ya había subido un 28% en febrero y creció otro 15% en marzo de 2019, en relación a los mismos meses del año anterior. Se calcula que de este modo ya se habrían descargado unas 4,5 millones de toneladas de maíz en los puertos de nuestra zona.

La participación del maíz en las entregas totales de granos a puertos del Gran Rosario ha





AÑO XXXVI – N° 1901 – VIERNES 29 DE MARZO DE 2019

alcanzado un récord histórico del 46% en este primer trimestre del año, superando en 2 puntos porcentuales el mayor valor alcanzado con anterioridad del 44% en el año 2003. Además, si se le adiciona el 22% de participación del trigo, se observa que desde el 2016 a esta parte los cereales se han quedado con gran parte del *market share* que otrora ostentaba la comercialización de soja. En efecto, la oleaginosa apenas representó en el primer trimestre del año el 27% de las entregas a puerto, la participación más baja en más de 15 años.

Lo visto esta semana en las rutas del país será apenas la primera imagen de una campaña agrícola para la cual se proyecta una notable recuperación respecto a los magros resultados de la campaña anterior. Se estima que la producción total de granos podría alcanzar los 134 millones de toneladas en este año comercial 2018/19, un récord histórico para Argentina y un 36% por encima de lo cosechado el año anterior, en el contexto de una aguda sequía que erosionó los resultados de la gruesa.



COMMODITIES

La gran campaña maicera se hace sentir en las rutas

DESIRÉ SIGAUDDO – EMILCE TERRÉ

Finalmente las lluvias dieron un respiro, permitiendo a las cosechadoras ponerse al día con las labores en campo. El gran volumen de maíz que llega a los puertos puebla las rutas, registrándose el mayor ingreso de camiones para el mes de marzo en los registros históricos. La recolección de soja, en tanto, resulta muy incipiente y a la espera de mejores condiciones de venta prevalecen las operaciones a fijar.

Las condiciones secas de la última semana permitieron generalizar las labores de cosecha del maíz temprano o de primera en la zona núcleo y derivó en un gran volumen de entregas en las terminales del Gran Rosario, tal como muestra el gráfico adjunto. En efecto, entre el 15 de febrero y el 28 de marzo de 2019 se estima que se descargaron por camión 4,5 millones de toneladas de maíz, por encima tanto de las 3,8 que llegaron en el mismo período del año anterior como de los 3,6 millones de toneladas promedio de los últimos tres años. Se trata, en particular, del marzo más ajetreado en entrega de maíz a puerto desde que se tiene registro, a partir del año 2002.

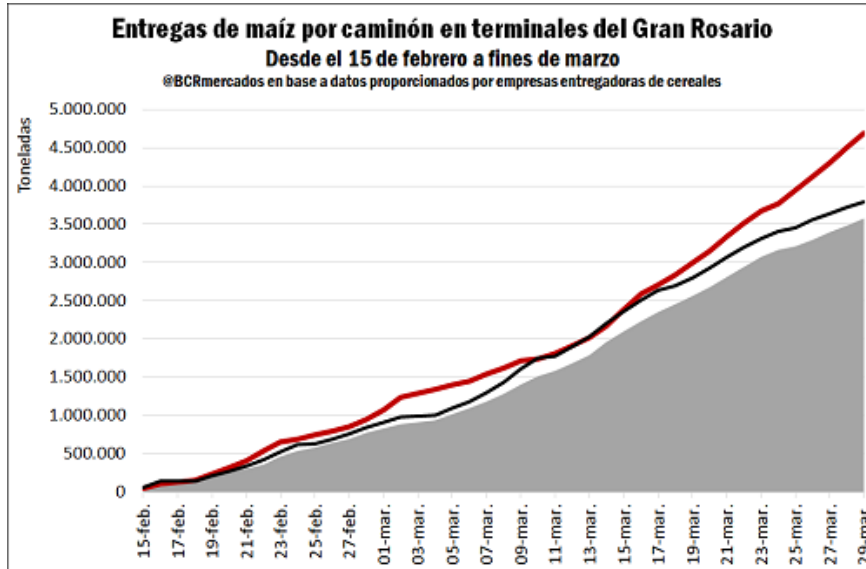
En línea con ello, el programa de carga de maíz en buques para exportación desde el Gran Rosario es el más abultado en la historia para esta época del año. A los 1,4 millones de toneladas que se habrían embarcado en febrero, para marzo se programaron cargar un récord histórico de 4,5 millones de toneladas de maíz. Si las exportaciones mensuales efectivamente se acercan a ese número, no sólo serán las más altas en la historia para un mes de marzo (el máximo anterior habían sido las 2,8 millones de toneladas exportadas en marzo de 2016) sino que también está en carrera de convertirse en las mayores exportaciones mensuales de maíz en la historia, superando los 4,1 Mt de agosto 2016.

El gráfico que sigue muestra los embarques de maíz de febrero y lo programado a fines de marzo de cada año según surge de NABSA, permitiendo una mejor representación de lo que significa el volumen del que se habla hoy en día.





AÑO XXXVI – N° 1901 – VIERNES 29 DE MARZO DE 2019



Este flujo de negocios en el mes de marzo es factible gracias a la mayor participación relativa que tuvieron las siembras tempranas de maíz en los planteos productivos de este año. Según información de la Secretaría de Agricultura, a comienzos de noviembre ya se había sembrado casi el 50% de la superficie de maíz, el avance más rápido desde el año 2011. Además, como la superficie maicera ha crecido, ello significa que 4,37 millones de hectáreas habían sido sembradas con maíz al 1ro de noviembre, la mayor superficie en la historia y

un millón de hectáreas por encima del año anterior.

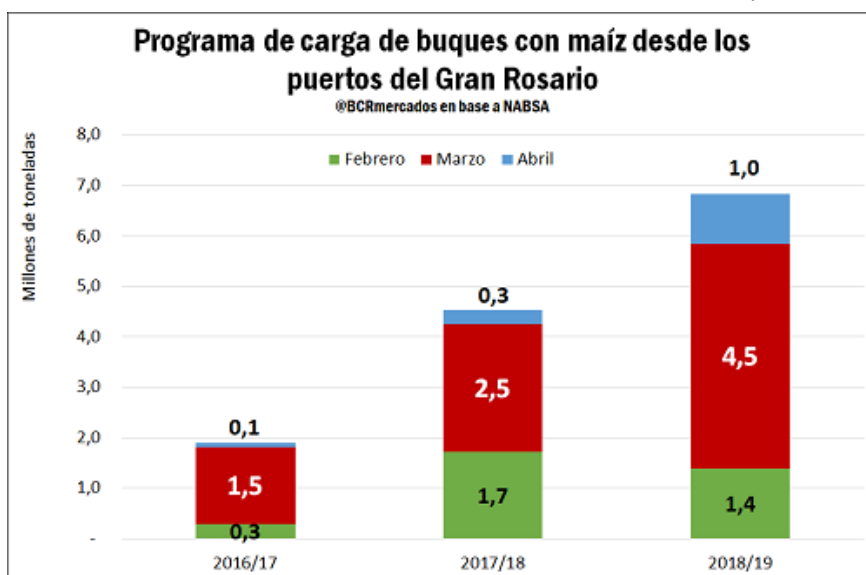
El rápido avance de las siembras, sin embargo, no pudo reflejarse en un adelanto igual de significativo de las labores de cosecha. Al 28 de marzo, apenas se había recolectado el 16% de los lotes de maíz, por detrás tanto del 21% que se había cosechado a la misma altura del año anterior como del 26% que en promedio se recolectaba a esta altura del año hasta el 2012, cuando las siembras tempranas estaban más generalizadas, tal como se observa en el gráfico a continuación. Esto provocó una demora del arribo de

grano a puerto hasta mediados de marzo y una explosión del movimiento de camiones entregando maíz en los últimos 10 días del mes, cuando lograron generalizarse las tareas en los campos.

Con lo anterior, las operaciones de compraventa de maíz con entrega disponible continúan siendo las más negociadas en el Mercado Físico de Granos y, si bien se observó una recuperación en pesos durante la semana que pasó, ésta no fue suficiente para compensar la suba del tipo de cambio, registrándose una caída de las

cotizaciones en dólares. Según la referencia de la Pizarra rosarina, el precio para las operaciones del día jueves resultó \$ 5.860/t, con una suba semanal del 4%, en tanto que en dólares cerró a US\$ 134,9/t, cayendo un 2% en la semana. En el mercado de futuros en tanto, la posición mayo de MATba, retrocedió US\$ 2/t en la semana (jueves contra jueves), ajustando ayer en US\$ 138/t.

En el caso de la soja, el precio Cámara del último jueves fue \$ 9.500/t, un 2% por encima de la semana anterior, mientras que en dólares los US\$ 218,7/t reflejan una caída jueves contra jueves del 4%. En





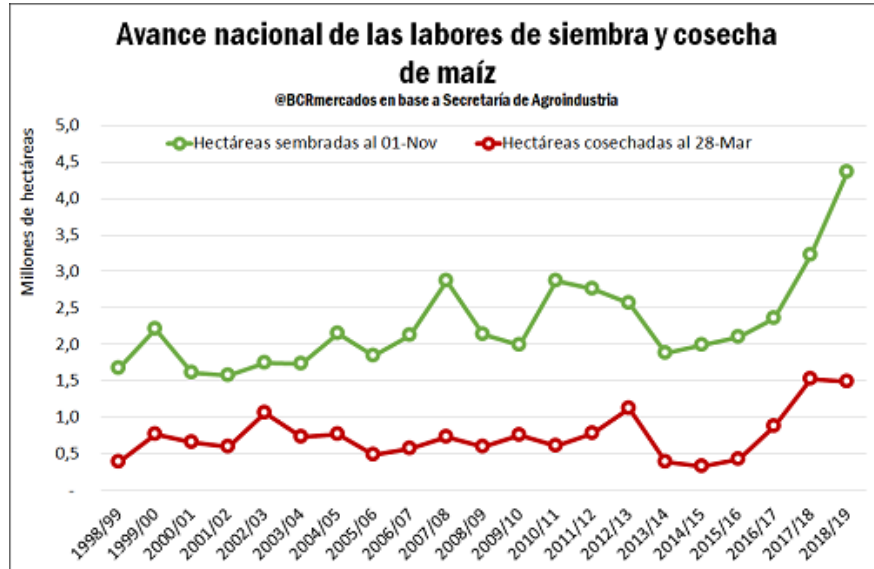
AÑO XXXVI – N° 1901 – VIERNES 29 DE MARZO DE 2019

MATBA, el futuro mayo tuvo una marcada caída de US\$ 6,3/t, ajustando el jueves en US\$ 227,7/t.

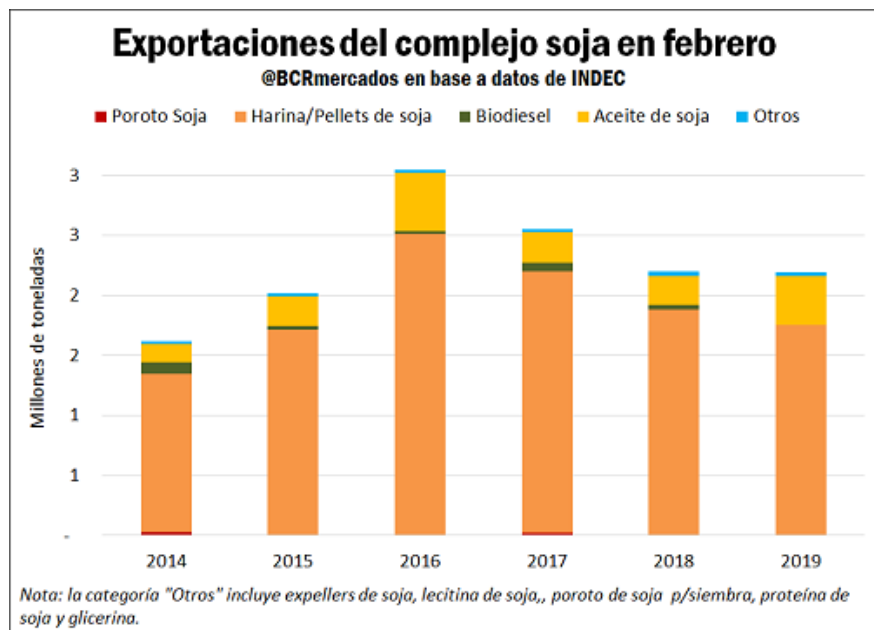
En relación a la nueva cosecha, aún restan algunas semanas para que el grueso de la oferta nueva comience a llegar al mercado y las disponibilidades de soja se ven en extremo ajustadas, habida cuenta de la feroz sequía que afectó la producción en el 2018. Según nuestras estimaciones, el stock de granos al 30 de marzo resultaría prácticamente la mitad del año anterior, lo cual se refleja en el escaso movimiento de cargas a los puertos. Además, a la espera de mejores condiciones de venta las operaciones siguen privilegiando la condición a fijar.

Según la Secretaría de Agroindustria, las compras de soja a la fecha se ubican un 20% por debajo de las adquisiciones a igual fecha en 2018. Esta caída se explica fundamentalmente por el cese de compras del sector exportador. En el corriente ciclo comercial los exportadores llevan comprado un 66% menos que el año anterior. La industria, por su parte, efectivizó compras por un volumen cercano al año anterior, que a su vez es similar a las adquisiciones realizadas a la misma altura de las últimas 5 campañas. En cuanto a la modalidad de los contratos forward, la proporción de negocios hechos a fijar precio continúa siendo sustancialmente superior a otras campañas, posicionándose en el 75%.

Por el lado del comercio exterior, según se desprende de los datos oficiales de febrero, las exportaciones mensuales del complejo soja argentino en febrero de 2019 alcanzan 2,1 millones de toneladas. Esta cifra resulta muy

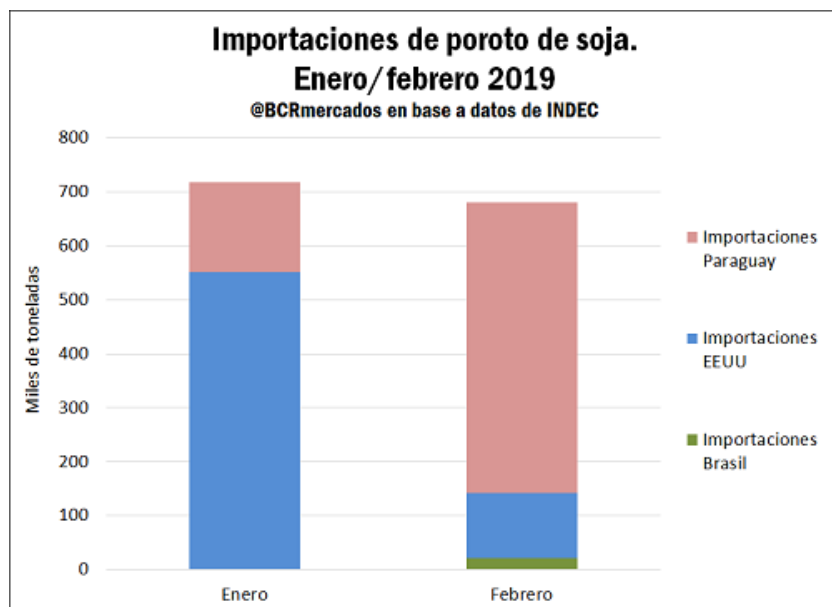


similar a los despachos registrados el segundo mes del año en 2018, cuando las exportaciones alcanzaron 2,2 Mt. Sin embargo, las exportaciones del complejo sojero el pasado febrero son las más bajas desde febrero de 2015. El aumento interanual del 68% de las exportaciones de aceite de soja en febrero, no compensaron la caída de los envíos de poroto de soja (-59%), harina (-7%) y biodiesel (-100%).





AÑO XXXVI – N° 1901 – VIERNES 29 DE MARZO DE 2019



Del otro lado de las importaciones de poroto de soja, en febrero el volumen cayó casi 37.000 respecto a las compras de enero, totalizando 680.205 toneladas. Se verifica además que con la llegada de la nueva cosecha comienza a privilegiarse el grano originado en Paraguay, y las importaciones de origen guaraní crecieron en el mes un 226%, sumando 537.797 toneladas en febrero. Asimismo, se importó en febrero soja brasileña por 21.261 toneladas, mientras que las compras a Estados Unidos se redujeron en más de 430.000 toneladas, representando aún una porción importante de la mercadería importada (121.197 toneladas).

En cuanto al mercado internacional, los ojos de los analistas estuvieron puestos en dos reportes claves que publicó el USDA este viernes, el de stocks en EEUU al 1 de marzo, por un lado, y el de proyecciones de siembra en EEUU 2019, por el otro.

En lo que refiere a existencias de soja que deja la cosecha antigua en Estados Unidos, éstas superaron las previsiones de los operadores. El Departamento de Agricultura estimó stocks trimestrales de 73,9 Mt, por encima de las 73 Mt esperadas en promedio por el mercado según una encuesta realizada por Reuters. Las existencias estimadas superan en 16,5 Mt la cifra registrada en igual período del año pasado.

Por otro lado, las estimaciones de siembra de soja en EE.UU. resultaron ser menores a las expectativas del mercado. El USDA informó que las intenciones de siembra de soja para la próxima campaña agrícola serían de 34,24 millones de hectáreas mientras que el mercado en promedio esperaba que un área de 34,87 M Ha.

Las cifras estimadas para el maíz fueron superiores a las esperadas tanto para el área a sembrar como para los stocks trimestrales. Los datos de intención de siembra para el maíz superaron en 600.000 Has a las expectativas promedio del mercado, alcanzando las 37,55 M Ha, un 4% más que en la campaña

anterior. Las existencias al 1 de marzo estimadas, por su parte, resultaron casi 7 millones más que lo que esperado el mercado, posicionándose en 218,6 Mt.



COMMODITIES

El trigo recupera valor en el mercado doméstico

DESIRÉ SIGAUDDO - EMILCE TERRÉ

A diferencia del maíz y la soja, el valor ofrecido por el cereal de invierno se incrementó esta semana en el mercado local incluso valuado en dólares, de la mano de la suba externa de precios y con el soporte que le da un ajustado balance de oferta y demanda para la campaña actual. En Chicago, los futuros del cereal encuentran apoyo en los temores sobre una demora en la siembra de primavera y la reactivación de la demanda externa.

Los valores del trigo recobraron fuerza en el mercado local durante la semana, a contramano del resto de los productos negociados en el recinto. Si bien en general las cotizaciones aumentaron en pesos la última semana (de jueves a jueves), producto la valorización de la divisa norteamericana el valor en dólares de la mayoría de los cultivos retrocedió en este período con la excepción del trigo. Así, el precio Cámara para el cereal





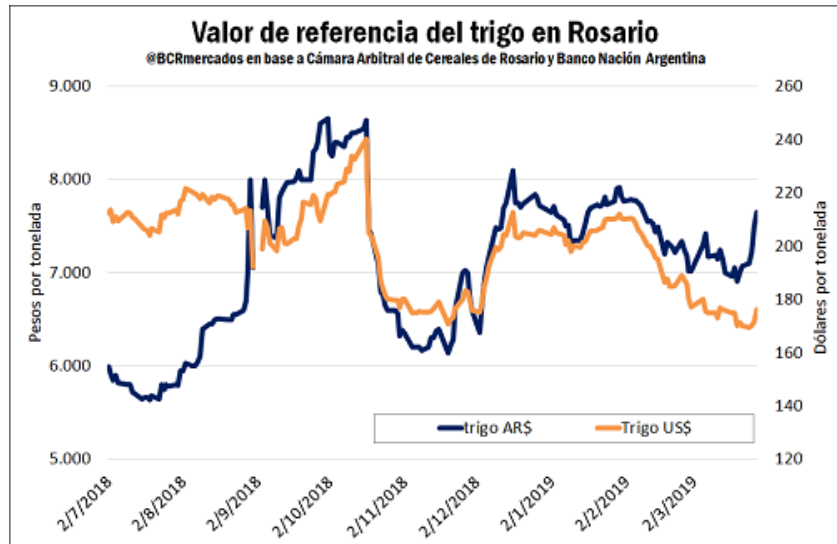
AÑO XXXVI – N° 1901 – VIERNES 29 DE MARZO DE 2019

de invierno cerró el jueves a \$ 7.650/t o US\$ 176,1/t), \$ 650/t o US\$ 4,8/t por encima del jueves pasado.

La suba de precios se sostiene, principalmente, en la fortaleza de la demanda en relación a la oferta disponible en la campaña actual. Del lado del consumo externo, si bien se espera que los despachos de marzo caigan por debajo de los despachos del tercer mes del año pasado, los embarques de diciembre y enero alcanzaron récords históricos y los de febrero se ubican muy cerca de tales máximos. Según datos oficiales, el complejo triguero argentino habría exportado entre diciembre y enero cerca de 5 millones de toneladas de grano y subproductos, medio millón de toneladas por encima del año anterior y un 55% más que el promedio de los últimos tres años para el mismo bimestre. Las exportaciones por 1,6 Mt recientemente publicadas para el mes de febrero, en tanto, se encuentran 200.000 toneladas por debajo de febrero 2018 y 100.000 toneladas por debajo del promedio de los últimos tres años. De los embarques programados para el mes de marzo según surge de información provista por NABSA pueden estimarse que las exportaciones del complejo estarán en torno al millón de toneladas, aproximadamente 700.000 toneladas menos que el año anterior y 500.000 abajo del promedio.

No obstante esta previsible desaceleración de los despachos del complejo trigo, el acumulado de la campaña 2018/19 hasta el mes de marzo resultaría el segundo más alto de la historia, con 7,6 Mt, apenas por debajo de los 7,9 Mt despachados entre diciembre 2017 y marzo 2018.

En relación al mercado internacional, los valores del trigo negociados en el mercado de Chicago se mantuvieron notablemente más estables que los del maíz y la soja. El cereal comenzó la semana firme y se mantuvo hasta el día jueves donde ajuntó a la baja, perdiendo US\$ 1,84/t en la semana. A pesar del retroceso, éste continúa siendo bastante menor a la



caída del maíz y la soja, que transitaron las últimas sesiones con clara tendencia bajista, cediendo punta a punta en la semana, US\$ 2,26/t y US\$ 6,5/t, respectivamente, para los contratos que vencen en el mes de mayo. La firmeza del cereal en valores máximos en un mes se explica por la amenaza del clima sobre las próximas siembras de primavera y por la reactivación del mercado de exportación para el cereal norteamericano.

Luego de un invierno con fases de temperaturas extremas producto de una ola polar que afectó al norte del continente americano, la nieve en algunas regiones aún no se retira. Esta es la realidad del estado de Dakota del Norte, en el extremo superior del Medio Oeste estadounidense, limitando al norte con Canadá. Dakota del Norte es el principal estado productor de trigo duro rojo de primavera (HRS) del país, originando la mitad del cereal de este tipo en Estados Unidos.

El trigo rojo duro de primavera, a su vez, representa alrededor de un tercio de la producción del cereal en Estados Unidos y se destina principalmente a la molienda, ya que por su alto contenido proteico resulta ideal para la panificación de calidad.

Los productores de *North Dakota* suelen comenzar la siembra del trigo duro rojo de primavera en el mes de abril, aunque debido a la importante cobertura de nieve sobre las planicies del estado y el congelamiento del





AÑO XXXVI – N° 1901 – VIERNES 29 DE MARZO DE 2019



suelo que en algunas regiones llega hasta 1,5 mts de profundidad, esta campaña la siembra se retrasará. La capa de espesa y pesada nieve asentada sobre los campos del estado, que va de 0,30 a 1,5 mts, se suma a los contratiempos climáticos que enfrenta el Medio Oeste en la salida del invierno, incluyendo abundantes lluvias, veloz derretimiento de la nieve en algunas áreas, suba y desborde de ríos e importantes inundaciones. Si bien, el trigo duro rojo de primavera puede sembrarse en la segunda mitad de abril y aun así obtener buenos rindes, los *farmers* prefieren plantarlo antes para evitar los daños que un verano duro podría causarle al cultivo. *National Weather Service* advierte sobre el importante riesgo de inundaciones en la cuenca del Río Rojo, en el este del estado, a partir del derretimiento de la nieve esta primavera.

Respecto de las exportaciones de trigo estadounidense, tomando como referencia las inspecciones semanales del USDA, éstas se encuentran por debajo del volumen exportado la campaña pasada a la misma fecha. Desde el inicio del ciclo comercial de trigo en Estados Unidos el 1 de junio hasta el 21 de marzo, las inspecciones del Departamento de Agricultura totalizaron 18,3 millones de toneladas, por debajo de las 19,5 Mt registradas a

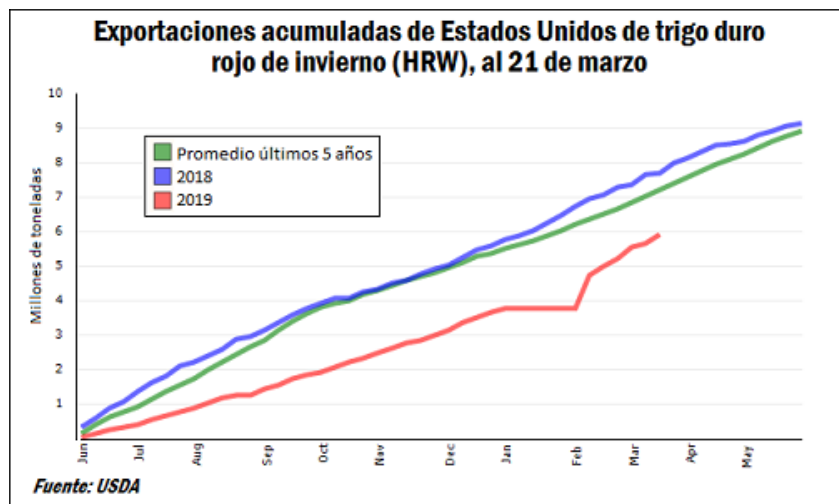
igual fecha en 2018.

Según datos del USDA, las exportaciones de trigo duro rojo de invierno (HRW) estadounidense vienen notablemente por detrás de las exportaciones en 2018, y muy por debajo del promedio de los últimos 5 años. El débil ritmo de despachos del cereal originado en Estados Unidos, que fue desplazado por la abundante y competitiva oferta de trigo del Mar Negro, es un importante factor bajista en el mercado de referencia de Chicago.

Sin embargo, el día martes Estados Unidos colocó 120.000 toneladas de trigo en una licitación del comprador

estatal de Egipto, GASC, dotando de fortaleza al mercado del cereal. Otra noticia alentadora para el mercado exportador es la apertura de una nueva licitación por parte de Etiopía de 600.000 toneladas de trigo para molienda. Con esta licitación, el país de África oriental incrementa su programa de compras del cereal a 1 millón de toneladas.

La operatoria de la semana se desarrolló con la atención puesta en dos reportes claves que publicó el USDA este viernes, el primero con las estimaciones de stocks en EEUU al 1 de marzo, y el segundo con las proyecciones de siembra en EEUU 2019. Los stocks trimestrales de





AÑO XXXVI – N° 1901 – VIERNES 29 DE MARZO DE 2019

trigo quedaron 1 Mt por encima de lo esperado por el mercado, en 43,3 Mt, un 6% más que en igual período de la campaña previa. Las estimaciones de siembra del cereal (incluidas todas las variedades), por su parte, se ubicaron en 18,5 M Ha levemente por debajo de lo esperado por el mercado. Esta superficie representa una caída del 4% respecto a la campaña anterior y es la menor área cultivada de trigo desde que se tienen registros a partir de 1919. Estos datos, que superaron las expectativas de los operadores, generaron un efecto negativo en la cotización del cereal, que cae poco más de 2 dólares en el mercado de Chicago.

Por otro lado, las condiciones climáticas en la región líder en exportaciones del cereal esta última campaña, auguran una gran cosecha de trigo. En **Ucrania**, los niveles de humedad en el suelo con óptimos y favorecen el rendimiento del cereal; registrándose sólo algunas zonas puntuales con sequías. Los niveles de humedad favorables también están presentes en **Rusia**, donde luego de un invierno suave la producción de trigo estaría en niveles similares a los de la campaña anterior.





AÑO XXXVI – N° 1901 – VIERNES 29 DE MARZO 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	33,74	36,09	105.097.734	86.874.355	611	422
De 31 a 60 días	33,89	35,69	248.870.219	156.586.667	1.196	920
De 61 a 90 días	33,80	35,60	243.847.782	214.051.883	1.237	1.013
De 91 a 120 días	33,66	35,71	240.309.399	162.252.681	984	765
De 121 a 180 días	33,54	35,79	199.504.610	245.303.224	1.125	1.124
De 181 a 365 días	33,32	35,94	574.251.597	269.668.346	1.512	1.142
Total			1.611.881.341	1.134.737.156	6.665	5.386

Plazo	Tasa promedio		Monto Liquidado		Cant. Cheques	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO GARANTIZADOS						
De 1 a 30 días	49,00	40,00	217.574	312.878	1	1
De 31 a 60 días	48,77	46,43	835.799	3.243.530	8	25
De 61 a 90 días	43,00	44,14	277.447	1.539.751	1	9
De 91 a 120 días	43,75	44,00	1.383.177	700.278	6	3
De 121 a 180 días	44,00	-	455.097	-	2	-
De 181 a 365 días	-	43,00	-	212.504	-	2
Total			3.169.094	6.008.942	18	40

Plazo	Tasa promedio		Monto Liquidado		Cant. Cheques	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO NO GARANTIZADOS						
De 1 a 30 días	50,20	50,17	99.944.034	41.080.940	196	110
De 31 a 60 días	55,53	54,24	69.226.502	151.061.752	142	318
De 61 a 90 días	58,13	49,54	87.191.109	149.086.811	103	213
De 91 a 120 días	52,80	50,80	62.876.779	63.760.255	74	52
De 121 a 180 días	56,12	52,76	9.629.001	11.718.253	23	8
De 181 a 365 días	76,36	77,25	103.203.873	6.286.749	19	5
Total			432.071.298	422.995.030	557	706

Plazo	Tasa promedio		Monto contado		N° Operaciones	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
MAV: CAUCIONES						
Hasta 7 días	45,30	43,13	729.140.463	739.523.739	2.626	2.735
Hasta 14 días	43,10	41,87	83.716.020	62.238.440	369	201
Hasta 21 días	38,57	38,00	1.860.874	585.000	7	5
Hasta 28 días	40,00	-	152.283	-	1	-
> 28 días	44,26	44,00	681.854	1.030.251	6	7
Total			815.551.494	803.377.430	3.009	2.948

Mercado de Capitales Argentino 28/03/19

Acciones del Panel Principal

Variable	Valor al cierre	Retorno		Beta		PER		VolProm diario (5 días)	
		Semana	Año a la fecha	Emp.	Sector	Emp.	Sector		
MERVAL	32.892,15	-3,78	5,71	8,58					
MERVAL ARG	29.167,55	-3,98	-3,74	5,37					
en porcentaje									
Grupo Galicia	\$ 108,85	-10,83	-19,66	1,65	0,96	0,90	10,80	8,18	1.446.979
Petrobras Brasil	\$ 347,00	-0,52	153,33	38,99	1,17	1,12	10,94	16,17	215.705
Supervielle	\$ 53,85	-8,11	-55,68	-14,93	1,47	0,00	9,58	14,28	1.132.756
Banco Macro	\$ 192,40	-13,24	-11,73	13,75	0,95	0,90	8,06	8,18	207.241
YPF	\$ 595,40	0,32	38,68	18,57	1,21	1,12	0,60	16,17	85.778
Pampa Energia	\$ 47,35	-6,79	-1,87	1,28	0,06	0,70			1.218.767
Central Puerto	\$ 39,10	-1,14	14,72	17,42	0,84	0,84	3,43	3,43	1.071.652
ByM Argentinos	\$ 315,00	-3,52	-20,48	-16,75	0,72	1,11	-	3,88	46.714
T. Gas del Sur	\$ 113,00	-3,42	45,17	3,06	1,09	1,11	7,77	3,88	265.378
Aluar	\$ 16,50	-0,90	33,04	-4,62	0,85	0,83	9,74	11,16	335.173
Transener	\$ 45,85	-7,93	-13,05	1,78	1,14	1,14	6,67	6,67	618.267
Tenaris	\$ 610,70	3,52	80,73	48,73	0,73	0,83	18,63	11,16	46.171
Siderar	\$ 15,05	3,79	11,20	14,02	0,92	0,83	5,12	11,16	697.027
Bco. Valores	\$ 6,23	-3,11	-23,18	18,22	0,83	1,12	5,39	16,17	1.802.765
Banco Francés	\$ 134,90	-10,57	-12,24	-5,65	1,15	0,70	8,60		64.758
T. Gas del Norte	\$ 65,10	-3,98	0,73	15,12	1,13	1,11	-	3,88	181.006
Edenor	\$ 43,00	-13,31	-24,30	-15,60	0,87	0,43	8,89	4,44	346.456
Cablevisión	\$ 228,25	-5,28	-53,23	-7,84	0,91	0,83	-	11,16	16.651
Mirgor	\$ 310,00	-0,64	-46,67	-12,80	0,73	0,73	-		12.714
Com. del Plata	\$ 3,28	0,00	0,00	0,00	0,84	0,70	0,34		1.467.155

Títulos Públicos del Gobierno Nacional

28/03/19

Variable	Valor al cierre	Var. Semanal	TIR	Duration	Cupón	Próximo pago cupón
EN DÓLARES						
Bono Rep. Arg. AA19	4.230,00	-	-	0,03	6,25%	22/4/2019
Bonar 20 (AO20)	4.184,00	2,95	14,66%	1,30	8,00%	8/4/2019
Bono Rep. Arg. AA21	3.850,00	-	16,30%	1,74	6,88%	22/4/2019
Bono Rep. Arg. A2E2	3.800,00	4,68	11,97%	2,46	0,00%	26/7/2019
Bonar 24 (AY24)	4.068,00	3,62	14,53%	1,93	8,75%	7/5/2019
Bonar 2025	3.140,00	1,78	15,17%	3,82	5,75%	18/4/2019
Bono Rep. Arg. AA26	3.860,00	4,89	10,86%	4,99	7,50%	22/4/2019
Bono Rep. Arg. A2E7	3.592,00	4,18	10,79%	5,58	0,00%	26/7/2019
Discount u\$s L. Arg. (DICA)	4.516,00	1,46	14,20%	5,54	8,28%	30/6/2019
Discount u\$s L. NY (DICY)	5.200,00	4,73	11,59%	5,93	8,28%	30/6/2019
Bonar 2037	3.140,00	1,95	12,40%	7,44	7,63%	18/4/2019
Par u\$s L. Arg. (PARA)*	2.300,00	4,55	10,61%	9,37	1,33%	31/3/2019
Par u\$s L. NY (PARY)*	2.500,00	2,25	9,69%	9,65	1,33%	31/3/2019
Bono Rep. Arg. AA46	2.900,00	-	12,78%	7,75	7,63%	22/4/2019
Bono Rep. Arg. AC17	3.285,00	3,46	9,95%	10,04	6,88%	28/6/2019
EN PESOS + CER						
Bogar 20 (NO20)	237,50	0,13	16,36%	0,73	2,00%	4/4/2019
Boncer 20 (TC20)	184,60	-2,04	16,34%	0,96	2,25%	28/4/2019
Boncer 21 (TC21)	184,00	-2,31	11,94%	2,11	2,50%	22/7/2019
Bocon 24 (PR13)	460,00	-1,29	12,19%	2,21	2,00%	15/4/2019
Discount \$ Ley Arg. (DICP)	937,00	-4,87	9,81%	6,61	5,83%	30/6/2019
Par \$ Ley Arg. (PARP)*	352,00	-8,12	10,43%	10,82	1,18%	31/3/2019
Cuasipar \$ Ley Arg. (CUAP)	505,00	-5,25	11,11%	10,29	3,31%	30/6/2019
EN PESOS A TASA FIJA						
Bono Octubre 2021 (TO21)	92,00	-	29,97%	1,64	18,20%	3/4/2019
Bono Octubre 2023 (TO23)	92,00	-	22,53%	2,73	16,00%	17/4/2019
Bono Octubre 2026 (TO26)	83,00	-2,35	23,40%	3,51	15,50%	17/4/2019
EN PESOS A TASA VARIABLE						
Bonar 2020 (Badlar + 3,25%)	103,50	-2,08	56,16%	0,68		1/6/2019
Bonar 2022 (Badlar + 2%)	107,50	3,20	57,43%	1,38		3/4/2019

* Corte de Cupón durante la semana.

Mercado Accionario Internacional

28/03/19

Variable	Valor al cierre	Retorno			
		Semana	Interanual	Año a la fecha	Máximo
ÍNDICES EE.UU.					
Dow Jones Industrial	25.717,46	-0,94%	7,84%	10,25%	26.951,81
S&P 500	2.815,44	-1,38%	8,08%	12,31%	2.940,91
Nasdaq 100	7.320,47	-2,31%	13,31%	15,65%	7.700,56
ÍNDICES EUROPA					
FTSE 100 (Londres)	7.257,13	0,69%	2,84%	7,86%	7.903,50
DAX (Frankfurt)	11.526,73	0,83%	-5,27%	8,52%	13.596,89
IBEX 35 (Madrid)	9.241,70	0,46%	-3,74%	8,22%	16.040,40
CAC 40 (París)	5.334,63	1,23%	3,24%	12,77%	6.944,77
OTROS ÍNDICES					
Bovespa	94.388,94	-2,42%	12,54%	7,40%	100.438,87
Shanghai Shenzen Composite	\$ 3.090,76	0,00	-0,02	0,24	6124,04





AÑO XXXVI – N° 1901 – VIERNES 29 DE MARZO DE 2019

MONITOR DE COMMODITIES GRANOS

Monitor de Commodities Granos

Mercado Físico de Granos de Rosario 28/03/19

Plaza/Producto	Entrega	28/3/19	21/3/19	28/3/18	Var. Sem.	Var. Año
PRECIOS SPOT, CACR						
S/t						
Trigo	Disp.	7.650	7.000	3.945	9,3% ↑	93,9%
Maíz	Disp.	5.860	5.640	3.360	3,9% ↑	74,4%
Girasol	Disp.	9.770	9.200	6.015	6,2% ↑	62,4%
Soja	Disp.	9.500	9.320	5.908	1,9% ↑	60,8%
Sorgo	Disp.	4.500	4.300	3.000	4,7% ↑	50,0%
FUTUROS MATBA nueva campaña						
US\$/t						
Trigo	dic-19	168,0	165,5	187,0	1,5% ↓	-10,2%
Maíz	abr-19	138,0	140,0	174,6	-1,4% ↓	-21,0%
Soja	may-19	227,7	234,0	298,6	-2,7% ↓	-23,7%

* 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 28/03/19

Producto	Posición	28/3/19	21/3/19	28/3/18	Var. Sem.	Var. Año
ENTREGA CERCANA						
US\$/t						
Trigo SRW	Disp.	170,7	171,4	163,7	-0,4% ↑	4,3%
Trigo HRW	Disp.	161,2	164,2	169,4	-1,8% ↓	-4,8%
Maíz	Disp.	147,2	148,1	147,0	-0,6% ↑	0,1%
Soja	Disp.	326,8	334,6	374,1	-2,3% ↓	-12,6%
Harina de soja	Disp.	337,9	347,6	409,3	-2,8% ↓	-17,5%
Aceite de soja	Disp.	631,2	641,5	697,1	-1,6% ↓	-9,5%
ENTREGA A COSECHA						
US\$/t						
Trigo SRW	Jul '19	172,9	173,2	170,0	-0,2% ↑	1,7%
Trigo HRW	Jul '19	164,2	167,3	176,4	-1,9% ↓	-6,9%
Maíz	Sep '19	153,9	154,2	153,1	-0,2% ↑	0,5%
Soja	Nov '19	339,4	347,1	373,5	-2,2% ↓	-9,1%
Harina de soja	Dic '19	349,3	358,1	397,9	-2,5% ↓	-12,2%
Aceite de soja	Dic '19	655,2	664,5	717,2	-1,4% ↓	-8,6%
RELACIONES DE PRECIOS						
Soja/maíz	Disp.	2,22	2,26	2,54	-1,7% ↓	-12,7%
Soja/maíz	Nueva	2,21	2,25	2,44	-2,0% ↓	-9,6%
Trigo blando/maíz	Disp.	1,16	1,16	1,11	0,2% ↑	4,1%
Harina soja/soja	Disp.	1,03	1,04	1,09	-0,5% ↓	-5,5%
Harina soja/maíz	Disp.	2,29	2,35	2,78	-2,2% ↓	-17,6%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0,30	0,30	0,28	0,8% ↑	6,8%

Precios de exportación de granos. FOB varios orígenes 28/03/19

Origen / Producto	Entrega	28/3/19	22/3/19	30/3/18	Var. Sem.	Var. Año
TRIGO						
US\$/t						
ARG 12,0% - Up River	Cerc.	217,0	217,0	230,0	0,0% ↓	-5,7%
EE.UU. HRW - Golfo	Cerc.	223,7	225,9	245,1	-1,0% ↓	-8,7%
EE.UU. SRW - Golfo	Cerc.	207,4	215,3	198,8	-3,7% ↑	4,3%
FRA Soft - Rouen	Cerc.	206,2	211,3	179,3	-2,4% ↑	15,0%
RUS 12,5% - Mar Negro prof.	Cerc.	226,0	222,0	209,0	1,8% ↑	8,1%
RUS 12,5% - Mar Azov	Cerc.	210,0	207,0	176,0	1,4% ↑	19,3%
UCR Feed - Mar Negro	Cerc.	223,0	223,0	179,5	0,0% ↑	24,2%
MAIZ						
ARG - Up River	Cerc.	161,0	162,9	184,5	-1,1% ↓	-12,7%
BRA - Paranaguá	Cerc.	152,4				
EE.UU. - Golfo	Cerc.	175,6	177,7	187,3	-1,2% ↓	-6,2%
UCR - Mar Negro	Cerc.	173,5	171,5	165,0	1,2% ↑	5,2%
SORGO						
ARG - Up River	Cerc.	135,0	135,0	167,0	0,0% ↓	-19,2%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	172,8	172,8	180,3	0,0% ↓	-4,1%
CEBADA						
ARG - Neco/BB	Cerc.	245,00	245,00	223,00	0,0% ↑	9,9%
FRA - Rouen	Cerc.	187,70	181,25	186,30	3,6% ↑	0,8%
SOJA						
ARG - Up River	Cerc.	321,3	335,1	397,9	-4,1% ↓	-19,3%
BRA - Paranaguá	Cerc.	335,6	344,1	421,3	-2,5% ↓	-20,3%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	344,4	355,9	409,6	-3,2% ↓	-15,9%





AÑO XXXVI – N° 1901 – VIERNES 29 DE MARZO DE 2019

TERMÓMETRO MACRO

TERMÓMETRO MACRO

Variables macroeconómicas de Argentina

28/03/19

Variable	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
TIPO DE CAMBIO					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	\$ 43,590	\$ 40,742	\$ 38,998	\$ 20,165	116,17%
USD comprador BNA	\$ 42,300	\$ 40,000	\$ 38,300	\$ 19,900	112,56%
USD Bolsa MEP	\$ 43,747	\$ 41,164	\$ 39,313	\$ 20,194	116,63%
USD Rofex 3 meses	\$ 48,700				
USD Rofex 9 meses	\$ 59,495				
Real (BRL)	\$ 11,12	\$ 10,82	\$ 10,44	\$ 6,04	84,09%
EUR	\$ 48,75	\$ 46,65	\$ 44,45	\$ 24,72	97,16%

MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior al 23-03-2019

Reservas internacionales (USD)	68.043	68.285	66.925	60.899	11,73%
Base monetaria	1.284.127	1.285.539	1.297.732	1.003.568	27,96%
Reservas Internacionales Netas /1 (USD)	34.306	33.680	33.617	48.678	-29,52%
Títulos públicos en cartera BCRA	1.888.078	1.812.010	1.891.309	1.380.619	36,76%
Billetes y Mon. en poder del público	687.566	700.086	683.715	661.254	3,98%
Depósitos del Sector Privado en ARS	2.083.976	2.087.439	2.054.773	1.415.394	47,24%
Depósitos del Sector Privado en USD	29.847	30.033	29.691	25.994	14,82%
Préstamos al Sector Privado en ARS	1.517.476	1.497.571	1.524.106	1.416.940	7,10%
Préstamos al Sector Privado en USD	15.796	15.769	15.778	15.795	0,01%
M ₂ /2	520.151	477.204	577.344	256.255	102,98%

TASAS

BADLAR bancos privados	41,88%	42,13%	36,38%	22,31%	19,56%
Call money en \$ (comprador)	64,00%	55,00%	46,00%	25,50%	38,50%
Cauciones en \$ (hasta 7 días)	45,30%	43,13%	25,08%	25,23%	20,07%
LEBAC a un mes	50,00%	57,00%	57,00%		
TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana)	50,67%	70,68%	60,89%	55,58%	-4,91%

COMMODITIES (u\$s)

Petróleo (WTI, NYMEX)	\$ 60,51	\$ 59,98	\$ 57,22	\$ 63,51	-4,72%
Plata	\$ 15,18	\$ 15,47	\$ 15,60	\$ 16,37	-7,30%

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

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

Indicadores macroeconómicos de Argentina (INDEC)

28/03/19

Indicador	Período	Ultimo Dato	Dato Anterior	Año anterior	Var. a/a
NIVEL DE ACTIVIDAD					
Producto Bruto Interno (var. % a/a)	IV Trimestre	-6,2	-6,2	4,5	
EMAE /1 (var. % a/a)	ene-19	-5,7	-5,7	4,8	
EMI /2 (var. % a/a)	ene-19	-10,8	-10,8	4,1	
ÍNDICES DE PRECIOS					
IPC Nacional (var. % m/m)	feb-19	3,8	2,9		
Básicos al Productor (var. % m/m)	feb-19	3,2	0,7	5,6	
Costo de la Construcción (var. % m/m)	feb-19	1,4	2,2	1,8	42,1
MERCADO DE TRABAJO					
Tasa de actividad (%)	IV Trimestre	46,5	46,7	46,4	0,1
Tasa de empleo (%)	IV Trimestre	42,2	42,5	43,0	-0,8
Tasa de desempleo (%)	IV Trimestre	9,1	9,0	7,2	1,9
Tasa de subocupación (%)	IV Trimestre	12,0	11,8	10,2	1,8
COMERCIO EXTERIOR					
Exportaciones (MM u\$s)	feb-19	4.464	4.586	4.304	3,7%
Importaciones (MM u\$s)	feb-19	4.004	4.214	5.196	-22,9%
Saldo Balanza Comercial (MM u\$s)	feb-19	460	372	-892	-151,6%

/1 EMAE = Estimador Mensual de Actividad Económica.

