



AÑO XXXVI – N° 1902 – VIERNES 05 DE ABRIL DE 2019



COMMODITIES

En 2018, las tres terminales portuarias que más despacharon granos en Argentina pertenecen a la Zona Sur del Gran Rosario

JULIO CALZADA – FRANCO RAMSEYER

En 2018, los embarques de granos desde Argentina tuvieron una merma del 16% en relación al año anterior, totalizando 40,6 MT. Pese a esto, creció la participación de las terminales portuarias del Gran Rosario en los embarques de granos de Argentina, que llegó al 68%. Más de la mitad de los granos despachados por nuestro país fueron maíz. Las tres terminales portuarias que más despacharon granos en Argentina pertenecen a la "Zona Sur del Gran Rosario"...

Página 2



COMMODITIES

En 2018, los embarques de subproductos oleaginosos desde pts arg. presentaron una caída del 13,9%

JULIO CALZADA – FRANCO RAMSEYER

Los embarques de subproductos oleaginosos desde puertos argentinos cayeron a 28,2 Mt en 2018 de 32,7 Mt en 2017, un 13,9% menos que en el año previo. El Gran Rosario continúa siendo el líder indiscutido en exportaciones de harinas/pellets con una participación del 95% sobre el total nacional. Al igual que en los últimos años, Terminal VI y Renova fueron las terminales que despacharon mayor volumen de subproductos en 2018.

Página 5



COMMODITIES

Los despachos al exterior de aceites vegetales desde Argentina cayeron un 13% en 2018

JULIO CALZADA – FRANCO RAMSEYER

Los despachos al exterior de aceites vegetales desde Argentina cayeron en un 13% en 2018 respecto al año anterior, ubicándose en 5,1 Mt. La participación del Gran Rosario sobre el total de exportaciones de aceites fue del 96%. Al igual que con las harinas/pellets, Renova y Terminal VI fueron las terminales que despacharon el mayor volumen de aceites vegetales desde Argentina el año pasado.

Página 7

Auspiciosa largada de la nueva campaña sojera

DESIRÉ SIGAUDDO – EMILCE TERRÉ

En vista de una gran cosecha de granos gruesos en Argentina, las DJVE de soja esta campaña equivalen a más de seis veces las DJVE 2017/18, mientras que las de maíz más que duplican las de la campaña pasada. En la semana que comienza oficialmente la campaña de soja 2018/19, la entrada de camiones al Gran Rosario logró superar a las cargas de maíz.

Página 11

Semana de poca actividad para el trigo

FRANCO RAMSEYER – EMILCE TERRÉ

La semana presentó un bajo nivel de actividad para el trigo en el Mercado Físico de la Bolsa de Comercio de Rosario. Tanto los Precios de Pizarra como los futuros MATba-ROFEX de trigo Rosario para diciembre de 2019 presentaron disminuciones semanales. A la fecha, los sectores industrial y exportador han adquirido 13,1 Mt de trigo 2018/19, el 70% de la cosecha.

Página 13

DESCARGA PDF

EDICIONES ANTERIORES

Estadísticas

PANEL DE CAPITALES

MONITOR DE COMMODITIES

TERMÓMETRO MACRO

DONDE ESTÁN





AÑO XXXVI – N° 1902 – VIERNES 05 DE ABRIL DE 2019



COMMODITIES

En 2018, las tres terminales portuarias que más despacharon granos en Argentina pertenecen a la Zona Sur del Gran Rosario

JULIO CALZADA – FRANCO RAMSEYER

En 2018, los embarques de granos desde Argentina tuvieron una merma del 16% en relación al año anterior, totalizando 40,6 MT. Pese a esto, creció la participación de

las terminales portuarias del Gran Rosario en los embarques de granos de Argentina, que llegó al 68%. Más de la mitad de los granos despachados por nuestro país fueron maíz. Las tres terminales portuarias que más despacharon granos en Argentina pertenecen a la “Zona Sur del Gran Rosario”. Estas fueron ADM Agro Arroyo Seco; Servicios Portuarios Unidades VI y VII; y Cargill Punta Alvear.

Indicador N°1) En 2018, los embarques de granos desde Argentina tuvieron una merma del 16% en relación al año anterior. Pasaron de 48,5 Mt en el 2017 a 40,6 MT en el 2017.

En una campaña caracterizada por las elevadas temperaturas y la escasez de lluvia, que tuvieron un fuerte impacto negativo sobre la producción nacional, en el año 2018 los despachos de granos al exterior desde todas las terminales portuarias argentinas tuvieron un importante descenso interanual del 16%, totalizando 40.598.896 toneladas.

Pese a esto, incluso en un año de sequía, los embarques de 2018 todavía fueron un 8% superior a los del año 2015, cuando habían totalizado 37,5 Mt. Se computan en este indicador la suma de los despachos de los siguientes granos: trigo, maíz, soja, sorgo, cebada, colza, girasol, arroz, maní y otros, en base a información oficial provista por la Secretaría de Agroindustria.

Indicador N°2) En el 2018 creció la

participación de las terminales portuarias del Gran Rosario en los embarques de granos de Argentina, llegando al 68%. Dentro del Gran Rosario, aumentaron los despachos desde la “Zona Sur”, pero las caídas más fuertes en la “Zona Norte” hicieron que los embarques totales tuviesen una caída interanual de 4,4 Mt en valores absolutos.

En el año 2018, los despachos de granos desde todas las terminales portuarias del Gran Rosario totalizaron 27

Cuadro N° 1: Argentina. Embarque de granos por terminal. Comparación años anteriores -En toneladas-

Puertos /Terminal Ports	Año (toneladas)				2018 vs 2017	
	2018	2017	2016	2015	En tn.	%
BAHIA BLANCA	6.694.599	7.878.427	9.211.812	5.488.029	-1.183.828	-15%
Terminal	1.612.834	2.043.196	2.481.559	1.573.663		
Glenc.Toepfer.UTE	1.645.175	1.476.327	2.035.946	1.440.159		
Dreyfus	1.090.747	1.367.221	2.102.470	1.026.923		
Pto. Galván	720.942	969.733	1.025.269	397.165		
Cargill	1.624.901	2.021.950	1.566.568	1.050.119		
DIAMANTE		90.067			-90.067	
Cargill		90.067				
QUEQUEN	4.616.335	5.387.793	5.675.337	3.714.258	-771.459	-14%
Term. Quequén	1.601.781	2.196.845	3.195.502	1.941.273		
ACA	1.819.584	2.075.750	2.479.835	1.772.985		
Sitio O	1.194.970	1.115.198				
ROSARIO	12.514.490	11.280.797	10.770.627	8.799.177	1.233.694	11%
Serv. Port. U. VI y VII	3.679.749	1.804.964	2.679.471	2.864.002		
Gral. Lagos	2.050.145	2.095.797	2.094.989	1.436.559		
Villa Gob. Gálvez	41.101	442.754	281.469	337.200		
Arroyo Seco	3.932.521	3.139.669	2.691.081	2.448.413		
Punta Alvear	2.810.975	3.797.613	3.023.617	1.713.003		
S. LORENZO/S. MARTIN	14.550.356	20.158.072	18.949.014	16.058.001	-5.607.715	-28%
ACA	2.163.016	2.907.574	2.483.404	2.646.538		
Vicentin	346.919	1.437.354	1.382.381	912.560		
Dempa	1.354.726	1.610.603	1.396.131	328.424		
Pampa	749.524	522.791	891.089	650.232		
Cofco PGSM (ex Nidera)		3.494.888	3.065.445	1.724.099		
Quebracho	1.806.267	1.863.512	1.635.943	1.959.399		
San Benito	1.060.473	470.318	571.292	413.296		
Terminal VI	1.700.062	1.969.683	2.387.052	1.714.049		
Timbúes (COFCO)	2.174.656	3.017.252	1.352.480	1.314.709		
Timbúes (Dreyfus)	914.153	1.453.615	2.000.523	1.543.491		
El Tránsito	1.818.307	1.410.481	1.783.274	1.480.051		
Renova	462.253					
SAN NICOLAS	50.000	28.380	101.485	111.911	21.620	76%
RAMALLO	42.280	313.986	461.779	429.892	-271.706	-87%
V. CONSTITUCION	160.497	337.846	302.944	468.510	-177.349	-52%
ZARATE	1.464.611	2.404.834	1.525.349	1.899.433	-940.223	-39%
SAN PEDRO				45968		
TOTAL GENERAL	40.093.168	47.880.201	46.998.348	37.015.179	-7.787.033	-16%
Total General + arroz y maní	40.598.896	48.465.725	47.744.062	37.590.349	-7.866.830	-16%
Puertos Gran Rosario	27.064.846	31.438.868	29.719.642	24.857.178	-4.374.022	-14%
% Gran Rosario s/ttl gral	68%	66%	63%	67%		
Puertos Marítimos	11.310.934	13.356.287	14.887.149	9.202.287	-2.045.354	-15%
Puertos Fluviales	28.782.235	34.523.914	32.111.199	27.812.892	-5.741.680	-17%
% Puertos Marítimos	28%	28%	32%	25%		
% Puertos Fluviales	72%	72%	68%	75%		

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





AÑO XXXVI – N° 1902 – VIERNES 05 DE ABRIL DE 2019

millones de toneladas, lo que implica una reducción de 4,4 Mt respecto al año anterior. Sin embargo, la participación de los puertos del Gran Rosario en las exportaciones totales de granos de Argentina tuvo un aumento interanual de 2 puntos porcentuales, ubicándose en 68%.

Se destaca que las terminales portuarias de la "Zona Sur del Gran Rosario" fueron casi las únicas (también lo hicieron las de San Nicolás) que vieron crecer sus embarques de granos en 2018, con un aumento del 11% respecto al año anterior. Despacharon 12,5 Mt en el 2018 contra las 11,3 Mt del 2017. Bajo esta denominación se hace referencia a las terminales 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", al contrario, tuvieron una fuerte disminución del 28% en sus embarques de granos, que totalizaron de 14,6 Mt en el 2018 frente a las 20,2 Mt del 2017. Estos puertos son los que se encuentran localizados hacia el norte del éjido urbano de Rosario y comprenden las terminales ubicadas en las ciudades de San Lorenzo, Puerto General San Martín y Timbúes. Ellas son Molinos (San Benito), Vicentín y ACA en la ciudad de San Lorenzo; Bunge (muelles Pampa y Dempa), ADM Agro (El Tránsito), Cofco (ex Nidera), Cargill, y Terminal 6 S.A. en Puerto General San Martín; y finalmente Dreyfus, Cofco y Renova S.A., en Timbúes.

Todos los demás puertos, exceptuando los de San Nicolás, también registraron caídas interanuales en sus embarques. Las terminales de Bahía Blanca despacharon cerca de 1,2 Mt menos de granos (De 7,9 Mt en 2017 a 6,9 Mt en el 2018), lo cual implica una reducción del 15%. En tanto, Quequén presentó una baja similar, del 14% interanual, con despachos que totalizaron 4,6 Mt en 2018. Por último, sumando los puertos

de Zárate, Ramallo y Villa Constitución, se embarcaron 1,4 Mt menos que en el año 2017, totalizando en 2018 unas 1,67 Mt en conjunto.

Indicador N°3) Las exportaciones de poroto de soja, víctimas de la sequía, fueron en el año 2018 de 3,4 Mt, menos de la mitad de lo embarcado en 2017.

En el cuadro N°2 se observa la importante reducción que se produjo en los despachos de soja provenientes de Argentina. Con 3,4 Mt, los embarques de poroto de soja del 2018 presentaron una notable caída del 54% en relación al 2017, cuando se habían exportado 7,3 Mt. Prácticamente la totalidad de estos despachos (96%) tuvieron a China como destino, mientras que el 4% restante se repartió entre Egipto, Panamá, Arabia Saudita y Líbano.

Indicador N°4) Los despachos de maíz tuvieron una caída interanual de 1,7 Mt, pero aun así representaron en 2018 el 54% de los embarques de granos de Argentina.

El maíz sigue siendo el producto más relevante en lo concerniente a despachos de exportación de granos en

Cuadro N°2: Argentina. Embarques de granos por productos

-En toneladas-

Productos embarcados	2018	2017	2016	Diferenc. tn 2018 vs 2017	Difer. 2018 vs 2017
Trigo Pan	11.167.268	12.421.088	9.896.417	-1.253.820	-10%
Maíz	21.317.836	23.018.097	23.562.369	-1.700.261	-7%
Cebada	2.821.404	2.516.803	3.029.358	304.601	12%
Sorgo	319.846	492.206	496.121	-172.360	-35%
Soja	3.401.147	7.343.037	8.927.022	-3.941.890	-54%
Colza	4.118		31.798	4.118	
Girasol			152.234		
Otros (arroz, maní)	505.728	585.524	745.714	-79.797	-14%
Mercadería de origen argentino	39.537.347	46.376.755	46.841.033	-6.839.409	-14,7%
Mercadería de origen Bolivia y/o Paraguay	1.061.549	2.088.970	903.029	-1.027.421	-49%
TOTAL GENERAL	40.598.896	48.465.725	47.744.062	-7.866.830	-16,2%

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





AÑO XXXVI – N° 1902 – VIERNES 05 DE ABRIL DE 2019

Argentina. Medidos en toneladas, en el año 2018 cerca del 54% de las exportaciones de granos fueron maíz. Las exportaciones de este cereal totalizaron 21,3 Mt, un 7% por debajo del año 2017. Pese a esto, la participación del maíz sobre el total subió en 4 puntos porcentuales, ya que en 2017 representaba un 50% del total de granos enviados al exterior.

Cabe recordar que las exportaciones de maíz del año 2015 habían sido de 16,7 Mt. En comparación, los embarques de maíz de 2018 fueron un 28% superior a este guarismo de tres años antes. A esto contribuyó la eliminación de las restricciones a las exportaciones (REX) y la de los derechos de exportación (DEX) que tuvo vigencia hasta septiembre de 2018.

Indicador N°5) Los embarques de trigo presentaron una disminución interanual del 10%, o de 1,3 millones de toneladas.

La tónica bajista del año 2018 en relación al 2017 también alcanzó a los despachos de trigo desde los puertos argentinos. En todo el año se embarcaron 11,2 millones de toneladas con el cereal, esto es una caída del 10% respecto al año anterior o, en valores absolutos, 1.253.820 de toneladas menos.

Para el trigo, es aún mucho más marcado el aumento de las exportaciones en los últimos tres años que en el caso del maíz. Cabe recordar que en el año 2015 sólo se habían despachado 4,2 Mt, es decir, menos de la mitad. En términos porcentuales, entre 2015 y 2018 los embarques de trigo crecieron un 163% o, lo que es lo mismo, 6,9 millones de toneladas. Los motivos son los

Cuadro N°3: Embarques de granos por terminal y producto en el año 2018.

-En toneladas-

PUERTOS	TRIGO PAN	MAÍZ	MAÍZ PARAG.	SOJA	SOJA PARAG.	SORGO	CEBADA	COLZA	TOTAL	Part. Relativa
BAHIA BLANCA	2.011.329	2.711.328		883.901			1.088.041		6.694.599	17%
Terminal	661.246	472.306		144.646			334.636		1.612.834	
Glenc. Toepfer	58.000	978.941		427.884			180.350		1.645.175	
Dreyfus	564.652	333.341		114.557			78.197		1.090.747	
Puerto Galván	304.087						416.855		720.942	
Cargill	423.344	926.740		196.814			78.003		1.624.901	
QUEQUEN	982.297	1.042.267		991.402		6.439	1.593.930		4.616.335	12%
Terminal Quequén	266.627	298.241		245.553			791.360		1.601.781	
ACA	537.317	373.239		445.438			463.590		1.819.584	
Sitio O	178.353	370.787		300.411		6.439	338.980		1.194.970	
ROSARIO	2.728.624	8.823.430		657.272	41.101	214.763	49.300		12.514.490	31%
Serv. Port. U. VI y VII	747.674	2.594.732		122.580		214.763			3.679.749	
General Lagos	963.448	988.097		98.600					2.050.145	
Villa Gobernador Gálvez					41.101				41.101	
Arroyo Seco	105.085	3.560.202		217.934			49.300		3.932.521	
Punta Alvear	912.417	1.680.399		218.158					2.810.975	
S. LORENZO/S. MARTIN	4.662.295	8.193.044	321.397	576.119	666.290	98.644	28.450	4.118	14.550.356	36%
ACA	786.677	1.035.647		237.930		98.644		4.118	2.163.016	
Vicentín	94.500	232.621			19.798				346.919	
Dempe	841.518	515.208							1.354.726	
Pampe	2.595	746.929							749.524	
Cofco PGSM (Ex Nidera)										
Quebracho	409.265	925.962	260.984	44.438	165.618				1.806.267	
San Benito	373.562	686.911							1.060.473	
Terminal VI	240.998	1.459.064							1.700.062	
Timbúes COFCO	1.428.802	703.921			41.933				2.174.656	
Timbúes Dreyfus	319.882	569.647			24.624				914.153	
El Tránsito	40.755	1.009.072	60.413	293.751	414.316				1.818.307	
Renova	123.741	310.062					28.450		462.253	
SAN NICOLAS		50.000							50.000	0,1%
RAMALLO	42.280								42.280	0%
VILLA CONSTITUCION	26.601	103.896					30.000		160.497	0,4%
Servicios Portuarios	26.601	103.896					30.000		160.497	
ZARATE	713.842	393.872	32.762	292.452			31.683		1.464.611	4%
Del Guazú	218.146		32.762	132.253					383.161	
Las Palmas	65.820	155.871		101.622			31.683		354.996	
Lima	429.876	238.001		58.577					726.454	
TOTAL GENERAL	11.167.268	21.317.836	354.159	3.401.147	707.390	319.846	2.821.404	4.118	40.093.168	100%
TOTAL GENERAL (+ arroz y mani)									40.598.896	
Total ptos Gran Rosario	7.390.919	17.016.474	321.397	1.233.391	707.390	313.407	77.750	4.118	27.064.846	
% puertos del Gran Rosario s/ total General	66%	80%	91%	36%	100%	98%	3%	100%	68%	
Puertos Marítimos	2.993.626	3.753.595		1.875.303		6.439	2.681.971		11.310.934	
Puertos Fluviales	8.173.642	17.564.242	354.159	1.525.843	707.390	313.407	139.433	4.118	28.782.235	
% Puertos Marítimos	27%	18%		55%		2%	95%		28%	
% Puertos fluviales	73%	82%	100%	45%	100%	98%	5%		72%	

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

mismos que se explicaron para el maíz.

Indicador N°6) Las tres terminales portuarias que más despacharon granos en Argentina pertenecen a la "Zona Sur del Gran Rosario". Estas fueron ADM Agro Arroyo Seco; Servicios Portuarios Unidades VI y VII; y Cargill Punta Alvear.

En el cuadro N°3 pueden analizarse los embarques de granos por terminal y producto en el año 2018. Del mismo se desprende que las tres terminales de todo el país que mayor cantidad de granos despacharon pertenecen todas a la "Zona Sur del Gran Rosario", que como se vio anteriormente fue una de las únicas zonas





AÑO XXXVI – N° 1902 – VIERNES 05 DE ABRIL DE 2019

que logró aumentar sus embarques respecto al 2017. El podio estuvo integrado por la terminal de ADM Agro en Arroyo Seco, que ocupó el primer lugar en el ranking con 3,9 Mt embarcadas. El segundo lugar le correspondió a la terminal de Servicios Portuarios S.A. en sus unidades VI y VII con casi 3,7 Mt y, en tercer lugar, se ubicó la terminal de Cargill Punta Alvear con 2,8 millones de toneladas de granos despachados.

Indicador N°7) ¿Qué granos y que volumen se despachó desde los Puertos del Gran Rosario en el 2018?

Esta pregunta puede responderse viendo el cuadro N°3. Desde las terminales portuarias del gran Rosario se despachó en el 2018:

- El 80% de los embarques de maíz: 17 Mt salieron desde el Gran Rosario en el 2018.
- El 66% de los embarques nacionales de trigo: unas 7,4 Mt.
- El 36% de los despachos nacionales de soja: 1,2 millones de t.
- El 98% de los embarques nacionales de sorgo: 313 mil t.
- El 100% de la soja que llegó desde Paraguay/Bolivia en trenes de barcas por el Río Paraná, y el 91% en el caso del maíz.
- El 3% de los embarques nacionales de cebada: 78 mil toneladas. Este grano tiene salida natural por los puertos de Bahía Blanca y Quequén.

Estos indicadores puntuales por producto más el hecho de que despacha el 68% de los embarques nacionales evidencian a las claras la trascendencia e importancia del Gran Rosario como nodo portuario exportador de granos en Argentina.



COMMODITIES

En 2018, los embarques de subproductos oleaginosos desde puertos argentinos presentaron una caída del 13,9%

JULIO CALZADA – FRANCO RAMSEYER

Los embarques de subproductos oleaginosos desde puertos argentinos cayeron a 28,2 Mt en 2018 de 32,7 Mt en 2017, un 13,9% menos que en el año previo. El Gran Rosario continúa siendo el líder indiscutido en exportaciones de harinas/pellets con una participación del 95% sobre el total

Cuadro N° 1: Argentina. Embarque de subproductos por terminal. Comparación años anteriores -En toneladas-

Puertos /Terminal	Año (toneladas)				Variación 2018 vs 2017	
	2018	2017	2016	2015	En tn.	%
BAHIA BLANCA	781.642	635.024	697.845	657.163	146.618	23%
Cargill	311.732	366.625	373.326	303.564		
Dreyfus	236.245	211.969	205.803	3.288		
Terminal Pto.Galván	233.665	56.430	118.716	135.121		
QUEQUEN	216.203	17.737	0	14.100	198.466	1119%
ACA				14.100		
Sitio 0	161.486	17.737				
Terminal Quequen	54.717					
ROSARIO	3.370.976	5.143.489	4.686.509	4.074.203	-1.772.513	-34%
Gral.Lagos	1.294.660	2.354.358	2.083.931	1.815.288		
Pta. Alvear	149.675	160.304	157.740	219.348		
Villa Gob. Gálvez	1.926.641	2.628.827	2.444.838	2.039.567		
S.LORENZO/S.MARTIN	23.396.948	26.350.706	27.348.179	23.266.484	-2.953.758	-11%
ACA			0	19.300		
Akzo Noble			0	48.136		
Cofco (ex Nidera)	557.697	987.402	1.610.324	970.134		
Bunge Dempa	65.602		147.205			
Bunge Pampa	617.795	1.210.193	1.300.376	1.223.207		
Cargill Quebracho	2.249.375	2.328.668	2.452.190	2.165.442		
Renova	4.391.800	4.835.504	4.554.901	3.692.069		
Molinos San Benito	2.687.927	2.904.217	3.449.315	3.210.166		
Terminal VI	6.481.159	7.372.807	7.523.041	5.445.713		
Timbúes (Dreyfus)	1.475.165	1.442.689	1.655.259	1.781.865		
Timbúes (Cofco)	837.643	1.887.386	1.519.617	1.695.554		
El Tránsito	427.931	84.784				
Vicentín	3.604.855	3.297.056	3.135.951	3.014.898		
RAMALLO	385.378	607.367	539.722	394.773	-221.989	-37%
Terminal	385.378	607.367	539.722	394.773		
ZARATE	54.923	0	34.098	16.980	54.923	
Las Palmas	54.923		34.098	16.980		
TOTAL GENERAL	28.206.070	32.754.323	33.306.353	28.423.703	-4.548.253	-14%
Puertos Gran Rosario	26.767.924	31.494.195	32.034.688	27.340.687	-4.726.271	-15%
% Gran Rosario s/total general	95%	96%	96%	96%		
Puertos Marítimos	997.845	652.761	697.845	671.263	345.084	53%
Puertos Fluviales	27.208.225	32.101.562	32.608.508	27.752.440	-4.893.337	-15%
% Puertos Marítimos	4%	2%	2%	2%		
% Puertos Fluviales	96%	98%	98%	98%		

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





AÑO XXXVI – N° 1902 – VIERNES 05 DE ABRIL DE 2019

nacional. Al igual que en los últimos años, Terminal VI y Renova fueron las terminales portuarias que despacharon mayor volumen de subproductos en el año 2018.

Indicador N°1) En 2018, los embarques de subproductos oleaginosos desde puertos argentinos presentaron una caída interanual del 13,9%, con un total de 28,2 Mt.

En el año 2017 los despachos de subproductos al exterior, desde todas las terminales portuarias argentinas, totalizaron 28,2 millones de toneladas (Mt), disminuyendo en 4,5 Mt el volumen registrado en el 2017.

Las caídas más importantes en valores absolutos se produjeron en la "Zona Norte del Gran Rosario", puntualmente en las localidades de San Lorenzo y Puerto General San Martín, en cuyos muelles los embarques disminuyeron 2,9 Mt, cayendo un 11% interanual. También hubo importantes pérdidas en la "Zona Sur del Gran Rosario", en donde se registraron 1,8 Mt menos que en el año previo, o lo que es lo mismo, una fuerte caída del 34% en términos interanuales.

Los puertos de Bahía Blanca, Quequén y Zárate presentaron aumentos en el año 2018, creciendo en

conjunto unas 400 mil toneladas de harinas/pellets. Por otra parte, Ramallo registró una caída interanual de 222 mil toneladas.

Indicador N°2. Aunque levemente, en el año 2018 aumentaron en Argentina los embarques de pellets de girasol.

En el año 2018 se registraron despachos de pellets de girasol al exterior por 637 mil toneladas, un 10% más que en el año 2017. Este volumen es más del doble de las 292 mil toneladas que se habían exportado en el año 2015.

Indicador N°3) Los embarques de harina proteica y pellets de origen argentino cayeron un 16,8% entre los años 2018 y 2017, sin embargo, los provenientes de Bolivia y/o Paraguay tuvieron una considerable suba interanual del 40%.

En 2018 se embarcaron 28,2 millones de toneladas de subproductos de origen argentino, aproximadamente 4,5 Mt menos que el año anterior. El 96% de estos embarques fueron pellets de soja, mientras que el resto se repartió entre malta, pellets de trigo y pellets de girasol.

Cuadro N°2: Argentina. Embarques de subproductos por productos. Comparación años anteriores -En toneladas-

Productos embarcados	Año 2018	Año 2017	Año 2016	Diferencia 2018 vs 2017	
				En ton	Porcent.
Pellets de girasol	636.660	578.519	518.287	58.141	10%
Pellets de soja	24.706.857	30.041.766	30.612.978	-5.334.909	-18%
Pellets soja Paraguay	1.909.618	1.178.339	1.301.839	731.279	62%
Pellets soja Bolivia	453.932	510.526	433.707	-56.593	-11%
Pellets de afrechillo			4.049		
Pellets algodón					
Pellets trigo	54.923			54.923	
Malta	444.080	445.173	435.493	-1.093	-0,2%
Mercadería de origen argentino	25.842.520	31.065.458	31.570.807	-5.222.938	-16,8%
Mercadería de origen Bolivia y/o Paraguay	2.363.550	1.688.865	1.735.546	674.685	40%
TOTAL GENERAL	28.206.070	32.754.323	33.306.353	-4.548.253	-13,9%

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

Respecto a los países vecinos, los despachos de subproductos provenientes de Paraguay presentaron un crecimiento del 62% en el año 2018 respecto a 2017. Es decir, se registraron despachos de 1,9 millones de toneladas de pellets de soja del Paraguay, contra 1,2 Mt el año previo, un aumento de 731 mil toneladas.

Pellets de soja proveniente de Bolivia, en tanto, tuvo una caída interanual del 11%, pasando de 511 mil toneladas en el año 2017 a 454 mil toneladas despachadas en 2018.

Indicador N°4) Terminal VI y Renova





AÑO XXXVI – N° 1902 – VIERNES 05 DE ABRIL DE 2019

Cuadro N°3: Embarques de subproductos por terminal y producto en el año 2018 -En toneladas-

PUERTOS	Pellets Girasol	Pellets Soja	Pellets Soja Paraguay	Pellets Soja Bolivia	Pellets de Trigo	Malta	TOTAL	Part. Relativa
BAHIA BLANCA	62.352	388.135	36.750			294.405	781.642	3%
Cargill	38.202	215.370				58.160	311.732	
Dreyfus						236.245	236.245	
Puerto Galván	24.150	172.765	36.750				233.665	
QUEQUEN	120.257	95.946					216.203	1%
Sitio O	65.540	95.946					161.486	
Terminal Quequén	54.717						54.717	
RAMALLO		385.378					385.378	1,4%
Terminal		385.378					385.378	
ROSARIO		3.221.301				149.675	3.370.976	12%
Gral. Lagos		1.294.660					1.294.660	
Punta Alvear						149.675	149.675	
Villa Gob. Gálvez		1.926.641					1.926.641	
S. LORENZO/S. MARTIN	454.051	20.616.097	1.872.868	453.932			23.396.948	83%
El Tránsito			427.931				427.931	
Cofco	42.893	514.804					557.697	
Pampa		617.795					617.795	
Quebracho		1.203.314	592.128	453.932			2.249.375	
Renova		4.391.800					4.391.800	
San Benito		2.687.927					2.687.927	
Terminal VI	181.818	5.738.607	560.733				6.481.159	
Timbúes Cofco	7.700	829.943					837.643	
Timbúes Dreyfus		1.183.090	292.075				1.475.165	
Vicentín	221.640	3.383.215					3.604.855	
Dempa		65.602					65.602	
ZARATE					54.923		54.923	0%
Las Palmas					54.923		54.923	
TOTAL GENERAL	636.660	24.706.857	1.909.618	453.932	54.923	444.080	28.206.070	100%
Total puertos del Gran Rosario	454.051	23.837.398	1.872.868	453.932		149.675	26.767.924	
Ptos del Gran Rosario s/ total General	71%	96%	98%	100%		34%	95%	
Puertos Marítimos	182.609	484.081	36.750			294.405	997.845	
Puertos Fluviales	454.051	24.222.776	1.872.868	453.932	54.923	149.675	27.208.225	
% Puertos Marítimos	29%	2%	2%			66%	4%	
% Puertos fluviales	71%	98%	98%	100%	100%	34%	96%	

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

fueron nuevamente los puertos argentinos que mayor cantidad de harina, pellets y malta despacharon.

En el cuadro N°3 pueden analizarse los embarques argentinos de harina, pellets y malta por terminal en el año 2018. De él se desprende que Terminal VI de Puerto General San Martín, que pertenece a Bunge y a AGD, ocupó el primer lugar en el ranking con 6,5 Mt embarcadas. El segundo lugar le correspondió a la terminal de Renova, también en Puerto General San Martín, con 4,4 Mt despachadas.

Vicentín en San Lorenzo tuvo una destacada participación con 3,6 Mt despachadas (tercer lugar). La cuarta posición fue ocupada por la terminal de Molinos Agro en San Lorenzo (San Benito) con 2,6 Mt.

Indicador N°5) ¿Cuál fue la participación a nivel nacional de los Puertos del Gran Rosario en el 2018?

Esta pregunta puede responderse viendo el cuadro N°3. Desde las terminales portuarias del Gran Rosario se despachó en el 2018 el 95% del total nacional de harinas proteicas. Aproximadamente unas 26,8 Mt. Esta participación se mantiene casi constante en relación al año 2017, cuando los puertos del Gran Rosario representaban un 96% del total.

A nivel individual de cada subproducto, la participación de los puertos y fábricas del Gran Rosario (GR) fue la siguiente:

- El GR despachó el 96% de los embarques de pellets de soja, por un total de 23,8 millones de toneladas.
 - El GR remitió el 71% de los embarques nacionales de pellets de girasol, totalizando 454 mil toneladas.
 - El GR remitió al exterior el 34% de los despachos nacionales de malta, por un volumen total de 150 mil toneladas.
- También tuvo a su cargo el 100% de las cargas con pellets de soja que llegaron desde Bolivia en trenes de barcazas por el Río Paraná, y el 98% en el caso de Paraguay.



COMMODITIES

Los despachos al exterior de aceites vegetales desde Argentina cayeron un 13% en 2018

JULIO CALZADA – FRANCO RAMSEYER

Los despachos al exterior de aceites vegetales desde Argentina cayeron en un 13% en 2018 respecto al año anterior, ubicándose en 5,1 Mt. La participación del Gran Rosario sobre el total de exportaciones de aceites fue del 96%. Al igual que con las harinas/pellets, Renova y





AÑO XXXVI – N° 1902 – VIERNES 05 DE ABRIL DE 2019

Terminal VI fueron las terminales que despacharon el mayor volumen de aceites vegetales desde Argentina el año pasado.

Indicador N°1) Los despachos al exterior de aceites vegetales desde Argentina cayeron en un 13% en 2018 respecto al año anterior. Pasaron de 5,9 a 5,1 Mt.

En el año 2018, los embarques de aceites vegetales al exterior, desde la totalidad del complejo portuario nacional, acumularon 5.130.813 toneladas. Este monto implica una caída con respecto al año anterior de 748.595 toneladas. Estos registros también fueron inferiores a los de los años 2015 y 2016. Las cifras consignadas en el presente informe computan los siguientes aceites: de soja (de origen argentino, paraguayo y boliviano), girasol, algodón, cártamo y maíz.

Las exportaciones de aceites vegetales todavía se encuentran lejos del récord de 7,59 millones de toneladas que se había alcanzado en el año 2007. Hay que tener en cuenta no sólo la sequía que recortó la producción nacional de soja en el último año, sino también que en aquel entonces, en 2007, recién se estaban instalando las grandes fábricas de biodiesel en Argentina, las cuales hoy demandan importantes cantidades de aceites vegetales para su conversión en biocombustibles.

En valores absolutos, la disminución en los embarques fue motivada por la menor performance de los puertos

Cuadro N° 1: Argentina. Embarque de aceites por terminal. Comparación años anteriores -En toneladas-

Puertos /Terminal	Año (toneladas)			Var. 2018 vs 2017		
	2018	2017	2016	2015	En tn. %	
BAHIA BLANCA	82.823	121.695	114.065	79.179	-38.872	-32%
Cargill	72.823	81.290	59.065	74.827		
Pto.Galván	10.000	40.405	55.000	4.352		
QUEQUEN	121.500	7.332	1.660	0	114.168	1557%
ACA			1.660			
Embarque Directo	28.500					
Sitio 0	93.000	7.332				
RAMALLO	9.351	14.300	54.000	57.800	-4.949	-35%
Terminal	9.351	14.300	54.000	57.800		
ROSARIO	475.462	693.922	695.616	846.398	-218.460	-31%
Gral.Lagos	126.758	235.518	211.533	401.386		
Villa Gob. Gálvez	348.705	458.404	484.083	445.012		
S.LORENZO/S.MARTIN	4.436.277	5.042.160	5.306.583	4.742.192	-605.883	-12%
ACA	6500	4000	7400	26.000		
Akzo Noble	288.089	413.254	390.411	707.171		
Cofco (ex Nidera)	173.398	19.138	182.630	209.587		
Bunge Dempa	109.750	165.922	156.788	217.347		
Bunge Pampa	6.000	7.150	18.900	305		
Cargill Quebracho	509.733	745.018	621.965	445.877		
Renova	1.086.026	1.197.931	1.055.797	795.677		
Molinos San Benito	447.899	415.780	638.781	642.603		
Terminal VI	924.554	1.230.194	1.383.309	847.812		
Timbúes (Dreyfus)	192.922	307.355	285.473	326.554		
Timbúes (Cofco)	126.850	264.394	255.976	330.690		
El Tránsito	224.488	157.870	224.928	85.069		
Vicentín	340.067	114.154	84.225	107.500		
ZARATE	5.401				5.401	
Del Guazu	5.401					
TOTAL GENERAL	5.130.813	5.879.409	6.171.924	5.725.569	-748.595	-13%
Puertos Gran Rosario	4.911.739	5.736.082	6.002.199	5.588.590	-824.343	-14%
% Gran Rosario s/total general	96%	98%	97%	98%		
Puertos Marítimos	204.323	129.027	115.725	79.179	75.296	58%
Puertos Fluviales	4.926.490	5.750.382	6.056.199	5.646.390	-823.891	-14%
% Puertos Marítimos	4%	2%	2%	1%		
% Puertos Fluviales	96%	98%	98%	99%		

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

de la "Zona Norte del Gran Rosario", ubicados en San Lorenzo y Puerto General San Martín. En los puertos de estas localidades, los despachos de aceites cayeron en 606 mil toneladas respecto al año 2017, una disminución del 12% interanual. En tanto, en la "Zona Sur del Gran Rosario", es decir en las localidades de





AÑO XXXVI – N° 1902 – VIERNES 05 DE ABRIL DE 2019

Cuadro N°2: Argentina. Embarques de aceites por productos.

Comparación años anteriores -En toneladas-

Productos embarcados	Año 2018	Año 2017	Año 2016	Diferencia 2018 vs 2017	
				toneladas	Variación
Girasol	377.514	269.269	266.849	108.245	40%
Soja	3.960.067	4.812.288	5.166.359	-852.221	-18%
Soja Paraguay	630.789	677.730	598.290	-46.940	-7%
Soja Bolivia	140.844	116.122	135.426	24.722	21%
Algodón	6.500	4.000	5.000	2.500	63%
Cártamo	9.699			9.699	
Maíz	5.401			5.401	
Mercadería de origen argentino	4.359.180	5.085.557	5.438.208	-726.376	-14,3%
Mercadería de origen Bolivia y/o Paraguay	771.633	793.852	733.716	-22.219	-3%
TOTAL GENERAL	5.130.813	5.879.409	6.171.924	-748.595	-12,7%

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

General Lagos y Villa Gobernador Gálvez, los embarques de aceites tuvieron una merma interanual de 218 mil t, lo que representa una disminución del 31% en comparación al año previo.

Los puertos de Bahía Blanca y Ramallo también presentaron una caída en su volumen de exportación, totalizando en conjunto una pérdida interanual de 44 mil t. Por otro lado, el puerto de Quequén presentó en 2018 un gran crecimiento respecto al 2017, con 121 mil toneladas despachadas, 15 veces más que en el año previo.

Indicador N°2) El Gran Rosario continúa siendo el principal polo exportador de aceites vegetales, a pesar de que tuvo una caída de 2 p.p. en su participación, que ascendió en el 2018 al 96%.

En el año 2018, los puertos del Gran Rosario presentaron un pequeño retroceso en el porcentaje que representan en el total de los despachos de aceites vegetales de Argentina. Su participación sobre el total disminuyó de 98% en el año 2017 a 96% en el año 2018. Estas terminales de esta área geográfica remitieron al exterior 4.911.739 toneladas, 824 mil t

menos que en 2017.

Indicador N°3) Aumentaron las exportaciones remitidas de aceite de girasol y algodón en Argentina. Además, se registraron despachos de aceite de cártamo y aceite de maíz, que no se venían observando en los últimos años.

Pese a la caída generalizada en el total de exportaciones de aceites vegetales, hubo cuatro productos que lograron aumentar sus volúmenes despachados en el año 2018. En primer lugar, el aceite de girasol, el cual tuvo un notable

crecimiento del 40% interanual, alcanzando las 378 mil toneladas exportadas. A su vez, el aceite de algodón alcanzó las 6.500 toneladas, un 63% más que en 2017. También se registraron embarques de aceite de cártamo en la terminal de Bunge Dempa, al norte del Gran Rosario, por 9.700 toneladas, y embarques de aceite de maíz en la terminal Del Guazú, en Zárate, por 5.401 toneladas; estos dos productos no venían formando parte de la balanza comercial argentina en los últimos años.

Indicador N°4) Los despachos de aceite de soja de Argentina cayeron respecto al 2017, como así también los provenientes de Paraguay. Sin embargo, aumentó el aceite de soja originado en Bolivia y que se remitió al exterior desde el Gran Rosario.

En el año 2018, los embarques de aceite de soja de nuestro país tuvieron una disminución del 18% respecto al año 2017, ubicándose en 3.960.067 toneladas. En términos absolutos, la caída fue de 852 mil toneladas. El aceite de soja que llega desde Paraguay por el Río Paraná mediante barcas también fue menor a la de 2017, en un 7%, posicionándose en 631 mil t. Por último, el aceite de soja originado en Bolivia fue la





AÑO XXXVI – N° 1902 – VIERNES 05 DE ABRIL DE 2019

Cuadro N°3: Embarques de aceites por terminal y producto en el año 2018 -En toneladas-

PUERTOS	Girasol	Soja	Soja Paraguay	Soja Bolivia	Cártamo	Algodón	Maíz	TOTAL	Part. Relativa
BAHIA BLANCA	66.092	16.731						82.823	2%
Cargill	56.092	16.731						72.823	
Puerto Galván	10.000							10.000	
QUEQUEN	112.500	9.000						121.500	2%
Embarque directo	28.500								
Sitio D	84.000	9.000						93.000	
RAMALLO		9.351						9.351	0,2%
Terminal		9.351						9.351	
ROSARIO		394.645	80.818					475.462	9%
Gral. Lagos		45.940	80.818					126.758	
Villa Gob. Gálvez		348.705						348.705	
S. LORENZO/S. MARTIN	198.922	3.530.340	549.972	140.844	9.699	6.500		4.436.277	86%
A.C.A.						6.500		6.500	
AKZO Nobel	118.160	169.929						288.089	
Dempa	32.712	59.308	8.051		9.699			109.750	
El Tránsito			224.488					224.488	
Cofco (ex Nidera)	45.300	128.098						173.398	
Pampa		6.000						6.000	
Quebracho		260.824	108.066	140.844				509.733	
Renova		1.086.026						1.086.026	
San Benito		447.899						447.899	
Terminal VI		721.904	202.650					924.554	
Timbúes Cofco		126.850						126.850	
Timbúes Dreyfus		186.185	6.737					192.922	
Vicentín	2.750	337.317						340.067	
ZARATE							5.401	5.401	0%
Del Guazu							5.401	5.401	
TOTAL GENERAL	377.514	3.960.067	630.789	140.844	9.699	6.500	5.401	5.130.813	100%
Total puertos del Gran Rosario	198.922	3.924.985	630.789	140.844	9.699	6.500		4.911.739	
Ptos del Gran Rosario s/ total General	53%	99%	100%	100%	100%	100%		96%	
Puertos Marítimos	178.592	25.731						204.323	
Puertos Fluviales	198.922	3.934.336	630.789	140.844	9.699	6.500	5.401	4.926.490	
% Puertos Marítimos	47%	1%						4%	
% Puertos fluviales	53%	99%	100%	100%	100%	100%	100%	96%	

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

excepción, aumentando en el año 2018 un 21% respecto al anterior, totalizando despachos por 141 mil toneladas.

Indicador N°5. Al igual que con las harinas, Renova y Terminal VI fueron las terminales que despacharon el mayor volumen de aceites vegetales desde Argentina el año pasado. En conjunto embarcaron el 39% del total.

En el cuadro N°3 pueden analizarse los embarques de los diferentes tipos de aceites por terminal en el año 2018. De él se desprende que la terminal de Renova, propiedad de Oleaginosa Moreno y Vicentín, en Puerto General San Martín, obtuvo la mayor participación con

un total de 1.086.026 toneladas despachadas, siendo mercadería de origen argentino en su totalidad. El segundo lugar le correspondió a Terminal VI, también de Puerto General San Martín, que pertenece a Bunge y a AGD, con un total de 924.554 t.

Indicador N°5) ¿Cuál fue la participación de los Puertos del Gran Rosario para cada producto en el 2018?

Como se mencionó, desde las terminales portuarias del Gran Rosario se despachó en el 2018 el 96% del total nacional de aceites vegetales. Aproximadamente unas 4,9 Mt. De este total, se extraen las siguientes conclusiones con la información proporcionada en el cuadro N°3:

- El GR despachó el 99% de los embarques de aceite de soja argentino, por un total de 3.924.985 toneladas.
- El GR remitió el 100% de los aceites de soja provenientes desde Bolivia y Paraguay, que llegan a nuestros puertos a través de trenes de barcazas que circulan por el río Paraná. Entre ambos orígenes 771.633 toneladas.
- Remitió al exterior el 100% de los despachos nacionales de aceite de cártamo y aceite de algodón, por 9.700 y 6.500 toneladas, respectivamente.
- El 53% del aceite de girasol se embarcó en los puertos del GR, un total de 198.922 toneladas.





AÑO XXXVI – N° 1902 – VIERNES 05 DE ABRIL DE 2019



COMMODITIES

Auspiciosa largada de la nueva campaña sojera

DESIRÉ SIGAUDDO – EMILCE TERRÉ

En vista de una gran cosecha de granos gruesos en Argentina, las DJVE de soja esta campaña equivalen a más de seis veces las DJVE 2017/18, mientras que las de maíz más que duplican las de la campaña pasada. En la semana que comienza oficialmente la campaña de soja 2018/19, la entrada de camiones con oleaginosa al Gran Rosario logró superar a las cargas de maíz.

A medida que se aproxima el avance masivo de la cosecha de granos gruesos en Argentina, se percibe en el mercado un optimismo comercial que no tuvo la campaña pasada. Un año atrás el sector exportador se mostraba muy cauto en la declaración de ventas de exportación, en vista de una producción de soja y maíz sensiblemente recortada por la dura sequía que afectaba al país. Actualmente el ritmo de ventas de exportación declaradas es ampliamente superior al de la atípica campaña 2017/18, superando también los volúmenes en registro para el ciclo anterior, 2016/17.

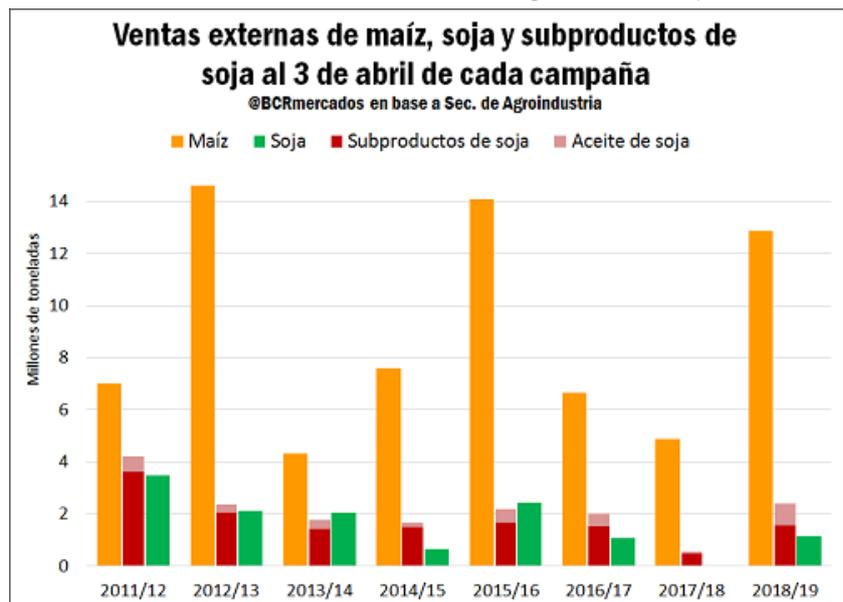
Las declaraciones juradas de ventas al exterior (DJVE) de maíz, poroto y subproductos de soja en la campaña 2018/19 se encuentran sustancialmente por encima de los volúmenes declarados a igual fecha del ciclo 2017/18. El crecimiento más destacado es el de las declaraciones de ventas de poroto de soja, que son actualmente casi cien veces las declaradas el año pasado al 3 de abril. Las DJVE de poroto de soja alcanzaron esta semana 1,1 millones de toneladas mientras que a igual fecha en 2018 sólo eran de 11.475. Además, el volumen declarado al corriente abril se encuentra 500.000 toneladas por debajo del promedio de las últimas 7 campañas.

Dentro del complejo de la oleaginosa, las DJVE de aceite de soja también crecieron considerablemente. Las ventas

declaradas al 3 de abril de 2019 (833.414 toneladas) son casi diez veces las registradas en 2018 (86.768 toneladas). En el caso del aceite, la performance de la actual campaña supera en casi medio millón de toneladas al promedio de las declaraciones juradas del producto a esta altura del año las pasadas 7 campañas, que se encuentra en torno a 359.000 toneladas. Las DJVE de otros subproductos de la oleaginosa también tuvieron un marcado crecimiento respecto de la campaña 2017/18, aumentando un 237%. Las declaraciones de ventas de subproductos de soja pasaron de 468.196 en abril de 2018 a 1,5 Mt en 2019, más que triplicándose. El volumen declarado en la campaña 2018/19 es aproximadamente 176.000 toneladas superior al promedio declarado a la fecha en las últimas 7 campañas.

En resumen, las DJVE del complejo sojero a la fecha son de 3,5 Mt, más de seis veces las declaraciones del complejo en el ciclo anterior, que apenas representaban 566.440 toneladas. Sin embargo, a pesar de la recuperación de las DJVE en la campaña, éstas se mantienen por debajo del promedio declarado a la fecha en los últimos 7 ciclos, 3,8 Mt.

En lo que respecta a las declaraciones juradas de ventas al exterior de maíz al 3 de abril, éstas más que duplican actualmente el volumen registrado la campaña anterior,





AÑO XXXVI – N° 1902 – VIERNES 05 DE ABRIL DE 2019

ascendiendo a 12,8 millones de toneladas. Esta marca es la tercera más alta en 9 años, y se ubica sustancialmente por encima del promedio de las últimas 7 campañas de 8,4 Mt.

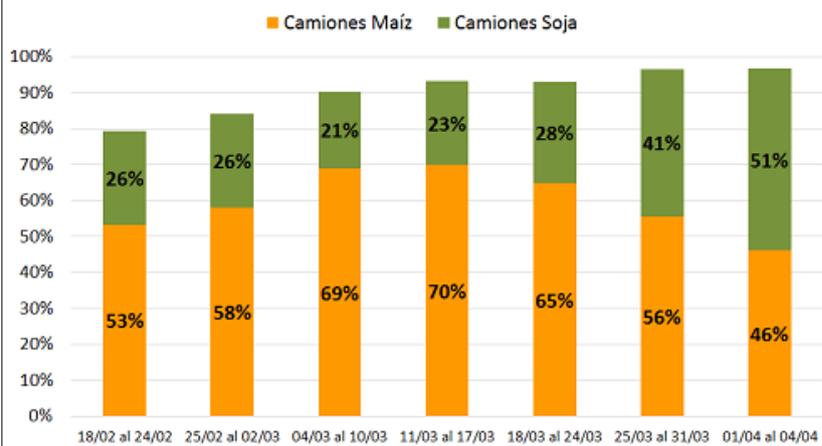
Algunas interrupciones cortas de lluvia en condiciones generalmente secas marcaron el ritmo de la cosecha de granos gruesos tempranos en las últimas semanas. Tras el paso de esta perturbación se prevén condiciones estables con sol durante los próximos cinco días, con posibilidades de proyectarse a un período más largo. Éste pronóstico no sólo impulsará el avance de las cosechadoras en las próximas jornadas, sino que también favorecerá la maduración de la soja de segunda y el maíz tardío en la zona núcleo, que se desarrolla con excelentes perspectivas.

Según datos oficiales, al 4 de marzo se lleva cosechado el 9% del área sembrada de soja en Argentina, aproximadamente la mitad de lo cosechado a igual fecha la campaña anterior que representaba el 20% de la siembra, aunque en niveles similares a los de la campaña 2016/17. Las provincias que lideran la cosecha son Santa Fe con el 19% completo y Córdoba con el 14%, marcas que se ubican muy por debajo del rápido avance a igual fecha en el ciclo 2017/18 que estaba en 33% y 40%, respectivamente. Por su parte, las provincias de Buenos Aires y Entre Ríos levantaron a la fecha menos del 10% de su siembra. En cuanto al maíz, los productores argentinos levantaron el 20% de la cosecha, 9 puntos porcentuales por detrás del ritmo de la campaña pasada. Santa Fe ya cosechó el 58% del cultivo, mejorando el ritmo de la campaña anterior en un 5%. Buenos Aires y Córdoba llevan cosechado ambas el 16%, pero mientras que el avance de Buenos Aires está en línea con la campaña pasada (18%), el retraso de Córdoba respecto a su performance anterior (45%) es mucho más marcada.

En los campos de zona núcleo, las plantaciones de maíz y soja auguran una excelente campaña en la región.

Participación de cargas de maíz y soja en el total semanal de camiones con descarga en el Gran Rosario

@BCRmercados en base a datos de Williams Entregas



Gracias a los niveles óptimos de carga hídrica en el suelo de la región durante las fases críticas del cereal y la oleaginosa, los rindes de ambos cultivos se ubicarían por encima de sus promedios históricos esta campaña.

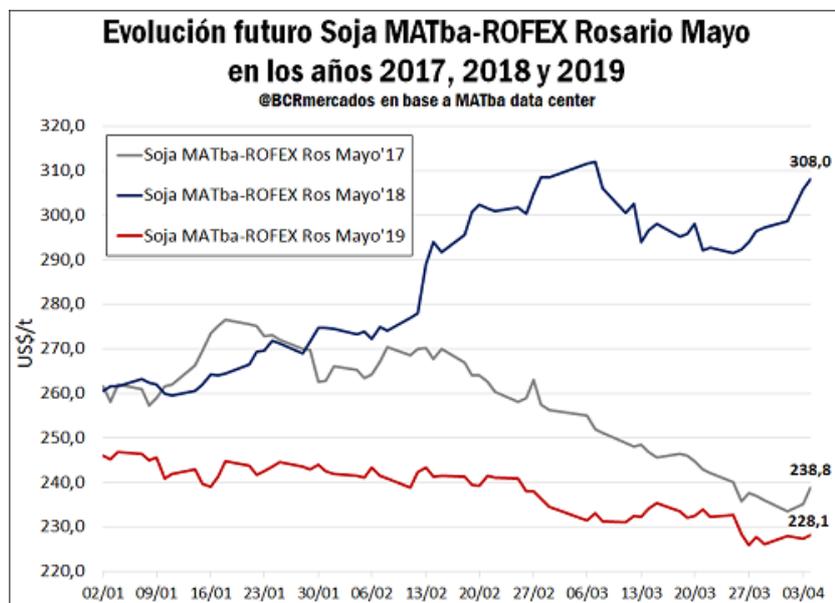
En la medida en que las condiciones ambientales lo permitan, los productores priorizan la cosecha de la soja, para evitar pérdidas pre-cosecha menos probables en las plantas de maíz que resisten mejor el paso de los días y los potenciales excesos de humedad. El avance de la cosecha sojera puede advertirse en un progresivo cambio de patrón en la descarga de mercadería en el Gran Rosario. Tal como ilustra el gráfico debajo, el maíz lideró la carga de camiones que ingresaron al Gran Rosario en las últimas semanas. Sin embargo, se aprecia que la participación del cereal comienza a decrecer a partir de la segunda mitad del mes de marzo, a medida que la soja recupera terreno. Esta semana, los camiones de oleaginosa destronaron a las entradas de maíz en el Gran Rosario, representando el 51% del total. Dada la capacidad de descarga finita de los puertos e industrias ubicados a lo largo del río Paraná, es natural que ante la mayor disponibilidad de soja en el mercado se priorice su entrada a las terminales.

En un contexto internacional atípico y complejo, en el que la disputa arancelaria entre el mayor importador global de soja –China- y uno de los dos principales





AÑO XXXVI – N° 1902 – VIERNES 05 DE ABRIL DE 2019



exportadores de la oleaginosa -Estados Unidos- condiciona la evolución de los valores de referencia para la soja en el mercado de Chicago, se observa un impacto bajista sobre los precios a cosecha en nuestro país. De hecho, el precio del futuro de Soja Mayo Rosario listado en MATba-ROFEX es el más bajo de las últimas 3 campañas, ajustando el jueves 4 de abril en US\$ 228,1/t. Este valor se ubica US\$ 79,9/t por debajo del precio del futuro un año atrás y US\$ 10,7/t del futuro mayo en 2017. A pesar de este panorama de precios, muchos productores se ven en la necesidad de vender la soja a cosecha, aunque el porcentaje de negocios con precio a fijar se mantiene en niveles notablemente altos. Con el 23% de la producción 2018/19 negociada, el 72% de los contratos fue hecho bajo la modalidad de fijar precio en una fecha futura. Este porcentaje es un 8% superior al promedio de las últimas 5 campañas. En otras palabras, de las 12,2 Mt de soja 2018/19 negociadas, sólo 3,4 Mt tiene un precio firme.

En el mercado doméstico, el precio de referencia para el maíz de la Cámara Arbitral de Cereales de la BCR se mantuvo estable en la comparación de jueves contra jueves, ubicándose en \$5.850/t el jueves 4 de abril, sólo \$10/t por debajo del precio del jueves anterior. El precio pizarra del cereal se recuperó en la sesión de ayer luego de haber comenzado la semana por debajo de los

\$5.700/t. El precio cámara de la soja, entretanto, no tuvo variaciones respecto del jueves pasado ubicándose en \$ 9.500/t. La oleaginosa, sin embargo, tuvo menos volatilidad en la semana lo que podría anticipar el giro del interés comercial, cuando ya se lleva negociada el 30% de la producción del maíz en Argentina, ahora dirige sus operaciones a la soja.

En el recinto de la Bolsa de Comercio de Rosario se observó gran dinamismo en el segmento del maíz en la semana, que tuvo un número importante de compradores que participaron en un gran número de negocios aunque este no haya sido representativo de un gran volumen mercadería. La demanda se

diversificó entre el cereal con descarga inmediata y en los meses de mayo, junio, julio y agosto, también se efectuaron negocios por maíz con entrega en 2020 (de febrero a mayo, y jun/jul). En el mercado de la soja, por el contrario, se negoció gran volumen de mercadería en menor cantidad de operaciones, que se concentraron en contratos con descarga inmediata y en el mes de mayo.



COMMODITIES

Semana de poca actividad para el trigo

FRANCO RAMSEYER - EMILCE TERRÉ

La semana presentó un bajo nivel de actividad para el trigo en el Mercado Físico de la Bolsa de Comercio de Rosario. Tanto los Precios de Pizarra como los futuros MATba-ROFEX de trigo Rosario para diciembre de 2019 presentaron disminuciones semanales. A la fecha, los sectores industrial y exportador han adquirido 13,1 Mt de trigo 2018/19, el 70% de la cosecha. A su vez, el pronóstico extendido del SMN parecería ser optimista para las próximas siembras 2019/20.

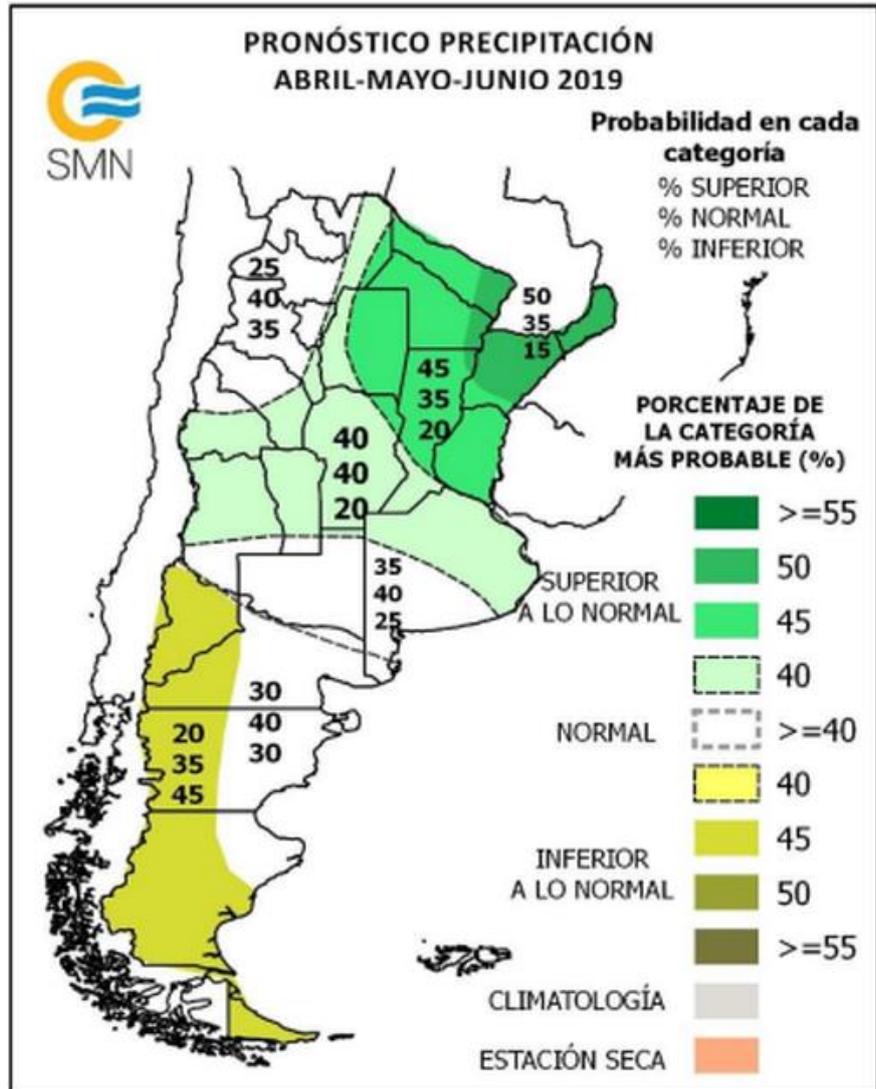
En la última semana, al igual que en la anterior, el nivel de actividad fue muy discreto en cuanto a los negocios de trigo en el recinto de operaciones de la Bolsa de



AÑO XXXVI – N° 1902 – VIERNES 05 DE ABRIL DE 2019

Comercio de Rosario. En pleno auge de los granos gruesos, hay pocos compradores activos en el mercado de trigo, que adquieren lotes puntuales con entregas cortas. Esta debilidad en la demanda hizo que las cotizaciones, medidas según el precio de referencia de la Cámara Arbitral de Cereales, presenten una disminución semanal (de jueves a jueves) del 0,7%, posicionándose el día 04 de abril en \$ 7.600 por tonelada.

Para analizar la situación del cereal a cosecha, es factible tomar como referencia los precios de MATBAROFEX para el trigo con entrega en Rosario en diciembre de 2019. El mismo ajustó el día jueves 04 de abril en US\$ 166 /t, experimentando una caída semanal de dos dólares respecto al jueves anterior. Si se compara con el pico de US\$ 190,80 alcanzado el 25 de enero del presente año, el precio de estos futuros ha caído un 12,7% desde entonces. Esto se debe principalmente a que la presión de demanda disminuyó desde aquella fecha. De acuerdo a la información de compras de granos proporcionada por la Secretaría de Agroindustria, en la semana que se desarrolló entre el jueves 31 de enero y miércoles 06 de febrero, los exportadores adquirieron 539,4 miles de toneladas de trigo, en lo que fue la compra con mayor anticipación de trigo a cosecha en los registros oficiales. Desde entonces, no se anotaron muchas compras adicionales de trigo 2019/20. En efecto, al 27 de marzo se llevaban adquiridas 573,9 miles de toneladas, es decir, sólo 34 mil t más que a principios de febrero, lo que explica en gran parte la baja de las cotizaciones. Este hecho no resulta sorpresivo, ya que implica un gran riesgo, tanto para vendedores como para compradores, realizar cuantiosas operaciones de un cereal que ni siquiera ha

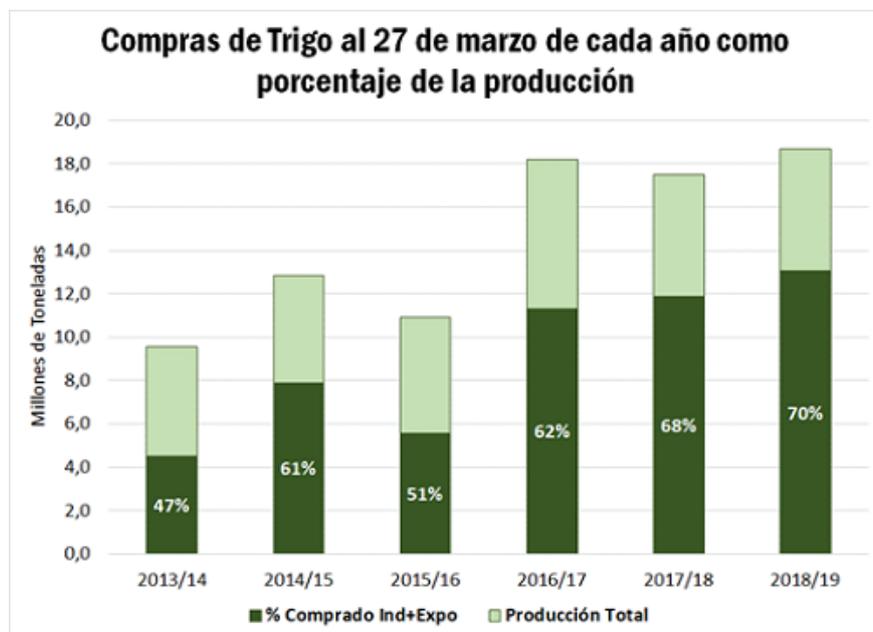


sido sembrado aún.

En cuanto a lo que serán las siembras de la campaña 2019/20, todavía resulta muy temprano para aventurar cuáles serán las condiciones medioambientales llegado el momento de cultivar los granos. Por lo pronto, las recientes precipitaciones en gran parte de las provincias de Santa Fe, Chaco, Santiago del Estero y Córdoba, permiten pensar que las reservas de agua podrían ser suficientes cuando se abra la ventana de siembra a pesar de que, como se mencionó, es mucha la incertidumbre que depara el futuro.



AÑO XXXVI – N° 1902 – VIERNES 05 DE ABRIL DE 2019



El pronóstico trimestral del Servicio Meteorológico Nacional para los meses de abril, mayo y junio muestra que se esperan precipitaciones superiores a las normales en la región núcleo y en el Noreste argentino. Este escenario podría implicar una disponibilidad hídrica adecuada al momento de sembrar, que comienza aproximadamente a fines de mayo, y se extiende durante los meses de junio y julio. De concretarse estos pronósticos, es posible que se vea incentivada la siembra de trigo para bajar el nivel de las napas, además de todos los beneficios adicionales que se adjudican a esta gramínea, como el control de plagas y malezas, y la fijación de carbono en el suelo, entre otros.

En cuanto al trigo 2018/19, en esta campaña los sectores industriales y exportador ya han efectuado compras por un total de 13,1 millones de toneladas, lo que equivale al 70% de la última cosecha. Este porcentaje de compras en relación a la producción es el más alto de las últimas seis campañas comerciales, tal como muestra el gráfico a continuación. Además, en términos absolutos, este tonelaje de negocios es el más elevado en los registros, que datan del año 2000.

De estas 13,1 Mt adquiridas al 27 de marzo, según

datos oficiales, 10,7 corresponden al sector exportador, mientras que las 2,4 Mt restantes fueron compradas por la industria molinera. Por otra parte, el 84% de las compras totales fue hecho con precios en firme, mientras que el 16% restante de los negocios se realizaron bajo la modalidad "a fijar".

En los Estados Unidos, los futuros más cercanos de trigo en el mercado de Chicago tuvieron un aumento semanal (de jueves a jueves) del 1,35%, ajustando el día 04 de abril en US\$ 172,9. Este aumento se explica por la cobertura de posiciones vendidas por parte de los fondos de inversión, y las tomas de ganancias tras las caídas

experimentadas el día viernes tras el informe del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA), que dio a conocer stocks trimestrales estadounidenses que acumulan 43,3 millones de toneladas, 1 Mt más de lo que se esperaba en el mercado y un 6% más que en igual período de la campaña previa. También brindaron sostén las ventas de exportación semanales de los Estados Unidos, las cuales totalizaron 1.017.600 toneladas, superando el rango de expectativas del mercado, que iba de 300 mil a 800 mil toneladas.

El día lunes el USDA también se dio a conocer el primer informe de condiciones de cultivo de trigo para este año, publicado el lunes luego del cierre del mercado. En el mismo, se evaluó al 56 % del trigo de invierno en una condición de buena a excelente, superando las expectativas comerciales del 55 % y el registro del año previo que se ubicaba en 32 %. De este modo, es el Hemisferio Norte el que en estas semanas concentra la atención del mercado internacional por las condiciones en las que se desarrolla el cultivo, planteándose en principio un escenario de recuperación de la producción después del sinsabor que condiciones climáticas adversas dejaron la campaña pasada.





AÑO XXXVI – N° 1902 – VIERNES 05 DE ABRIL 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	36,57	33,74	94.549.113	105.097.734	521	611
De 31 a 60 días	36,74	33,89	229.343.511	248.870.219	958	1.196
De 61 a 90 días	37,61	33,80	184.267.426	243.847.782	937	1.237
De 91 a 120 días	37,91	33,66	178.847.172	240.309.399	863	984
De 121 a 180 días	39,21	33,54	166.757.180	199.504.610	897	1.125
De 181 a 365 días	39,62	33,32	325.774.586	574.251.597	966	1.512
Total			1.179.538.988	1.611.881.341	5.142	6.665

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	49,05	49,00	1.971.017	217.574	5	1
De 31 a 60 días	49,29	48,77	1.068.105	835.799	16	8
De 61 a 90 días	45,00	43,00	477.197	277.447	4	1
De 91 a 120 días	-	43,75	-	1.383.177	-	6
De 121 a 180 días	-	44,00	-	455.097	-	2
De 181 a 365 días	42,00	-	72.418	-	1	-
Total			3.588.737	3.169.094	26	18

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	51,26	50,20	65.952.982	99.944.034	116	196
De 31 a 60 días	56,48	55,53	53.626.365	69.226.502	154	142
De 61 a 90 días	53,84	58,13	67.672.256	87.191.109	143	103
De 91 a 120 días	51,60	52,80	6.702.003	62.876.779	24	74
De 121 a 180 días	68,27	56,12	5.580.332	9.629.001	18	23
De 181 a 365 días	68,68	76,36	15.992.695	103.203.873	13	19
Total			215.526.633	432.071.298	468	557

Plazo	Tasa promedio		Monto contado		N° Operaciones	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
MAV: CAUCIONES						
Hasta 7 días	47,26	45,30	843.664.444	729.140.463	2.807	2.626
Hasta 14 días	47,14	43,10	38.836.187	83.716.020	188	369
Hasta 21 días	41,14	38,57	482.275	1.860.874	2	7
Hasta 28 días	-	40,00	-	152.283	-	1
> 28 días	45,04	44,26	1.278.170	681.854	6	6
Total			884.261.076	815.551.494	3.003	3.009

Mercado de Capitales Argentino

Acciones del Panel Principal

Variable	Valor al cierre	Retorno		Beta		PER		VolProm diario (5 días)
		Semana	Interanual	Año a la fecha	Emp. Sector	Emp. Sector	Emp. Sector	
MERVAL	32.142,47	-2,23	2,69	6,16				
MERVAL ARG	28.500,60	-2,11	-6,41	3,07				
en porcentaje								
Grupo Galicia	\$ 107,05	-1,65	-19,49	3,63	0,97	0,90	10,62	8,07
Petrobras Brasil	\$ 351,65	1,34	158,88	40,86	1,16	1,12	11,10	15,35
Supervielle	\$ 50,75	-5,76	-59,30	-19,83	1,52	0,00	9,03	14,01
Banco Macro	\$ 189,90	-1,30	-11,40	15,83	0,95	0,90	7,95	8,07
YPF	\$ 629,65	5,75	47,53	25,39	1,21	1,12	0,64	15,35
Pampa Energía	\$ 44,00	-7,07	-8,14	-5,88	1,05	0,71		850,308
Central Puerto	\$ 37,55	-3,96	11,45	12,76	0,83	0,83	3,30	3,30
ByM Argentinos	\$ 306,50	-2,70	-25,93	-19,00	0,74	1,11	-	3,68
T. Gas del Sur	\$ 107,05	-5,27	30,50	-2,37	1,09	1,11	7,36	3,68
Aluar	\$ 16,20	-1,82	30,14	-6,36	0,86	0,83	9,56	11,14
Transener	\$ 41,95	-8,51	-21,69	-6,88	1,15	1,15	6,11	6,11
Tenaris	\$ 618,05	1,20	76,38	50,52	0,73	0,83	18,85	11,14
Siderar	\$ 14,75	-1,99	11,40	11,74	0,91	0,83	5,02	11,14
Bco. Valores	\$ 5,84	-6,26	-25,48	10,82	0,85	1,12	5,05	15,35
Banco Francés	\$ 130,40	-3,34	-14,75	-7,35	1,14	0,71	8,31	-
T. Gas del Norte	\$ 59,20	-9,06	-11,70	4,69	1,13	1,11	-	3,68
Edenor	\$ 41,35	-3,84	-28,21	-18,84	0,86	0,43	8,55	4,27
Cablevisión	\$ 210,00	-8,00	-53,75	-11,93	0,91	0,83	-	11,14
Mirgor	\$ 289,50	-6,61	-50,35	-18,57	0,74	0,74	-	8,994
Com. del Plata	\$ 3,10	-5,49	-22,50	-7,19	0,84	0,71	0,32	1.419.857

Títulos Públicos del Gobierno Nacional

04/04/19

Variable	Valor al cierre	Var. Semanal	TIR	Duration	Cupón	Próximo pago cupón
EN DÓLARES						
Bono Rep. Arg. AA19	4.230,00	-	-	0,01	6,25%	22/4/2019
Bonar 20 (AO20)*	4.000,00	-4,40	14,63%	1,34	8,00%	8/4/2019
Bono Rep. Arg. AA21	3.850,00	-	16,15%	1,72	6,88%	22/4/2019
Bono Rep. Arg. A2E2	3.805,00	0,13	11,78%	2,44	0,00%	26/7/2019
Bonar 24 (AY24)	4.088,00	0,49	14,11%	1,92	8,75%	7/5/2019
Bonar 2025	3.155,00	0,48	14,96%	3,81	5,75%	18/4/2019
Bono Rep. Arg. AA26	3.860,00	-	10,79%	4,98	7,50%	22/4/2019
Bono Rep. Arg. A2E7	3.590,00	-0,06	10,74%	5,56	0,00%	26/7/2019
Discount u\$s L. Arg. (DICA)	4.545,00	0,64	14,02%	5,54	8,28%	30/6/2019
Discount u\$s L. NY (DICY)	5.210,00	0,19	11,50%	5,92	8,28%	30/6/2019
Bonar 2037	3.180,00	1,27	12,17%	7,50	7,63%	18/4/2019
Par u\$s L. Arg. (PARA)	2.330,00	1,30	10,43%	9,41	1,33%	30/9/2019
Par u\$s L. NY (PARY)	2.520,00	0,80	9,56%	9,67	1,33%	30/9/2019
Bono Rep. Arg. AA46	2.900,00	-	12,74%	7,76	7,63%	22/4/2019
Bono Rep. Arg. AC17	3.315,00	0,91	9,82%	10,16	6,88%	28/6/2019
EN PESOS + CER						
Bogar 20 (NO20)*	223,70	-5,81	16,82%	0,75	2,00%	4/4/2019
Boncer 20 (TC20)	185,40	0,43	16,18%	0,95	2,25%	28/4/2019
Boncer 21 (TC21)	183,50	-0,27	12,19%	2,09	2,50%	22/7/2019
Bocon 24 (PR13)	456,50	-0,76	12,69%	2,19	2,00%	15/4/2019
Discount \$ Ley Arg. (DICP)	950,00	1,39	9,62%	6,62	5,83%	30/6/2019
Par \$ Ley Arg. (PARP)	350,00	-0,57	10,51%	10,78	1,77%	30/9/2019
Cuasipar \$ Ley Arg. (CUAP)	515,00	1,98	10,93%	10,37	3,31%	30/6/2019
EN PESOS A TASA FIJA						
Bono Octubre 2021 (TO21)*	82,90	-9,89	30,29%	1,79	18,20%	3/10/2019
Bono Octubre 2023 (TO23)	92,00	-	22,69%	2,70	16,00%	17/4/2019
Bono Octubre 2026 (TO26)	82,00	-1,20	23,92%	3,45	15,50%	17/4/2019
EN PESOS A TASA VARIABLE						
Bonar 2020 (Badlar + 3,25%*)	104,50	-1,14	58,67%	0,66		1/6/2019
Bonar 2022 (Badlar + 2%*)	97,80	-6,11	60,00%	1,48		3/7/2019

* Corte de Cupón durante la semana.

Mercado Accionario Internacional

04/04/19

Variable	Valor al cierre	Retorno			Máximo
		Semana	Interanual	Año a la fecha	
ÍNDICES EE.UU.					
Dow Jones Industrial	26.384,63	2,59%	8,74%	13,11%	26.951,81
S&P 500	2.879,39	2,72%	10,22%	14,95%	2.940,91
Nasdaq 100	7.540,57	3,01%	14,95%	19,13%	7.700,56
ÍNDICES EUROPA					
FTSE 100 (Londres)	7.414,81	1,86%	2,99%	10,21%	7.903,50
DAX (Frankfurt)	11.977,59	3,92%	-2,66%	13,44%	13.596,89
IBEX 35 (Madrid)	9.488,80	2,69%	-2,59%	11,11%	16.040,40
CAC 40 (París)	5.475,14	2,33%	3,76%	15,74%	6.944,77
OTROS ÍNDICES					
Bovespa	96.313,07	2,04%	14,17%	9,59%	100.438,87
Shanghai Shenzen Composite	\$ 3.246,57	0,08	0,04	0,30	6124,04





AÑO XXXVI – N° 1902 – VIERNES 05 DE ABRIL DE 2019

MONITOR DE COMMODITIES GRANOS

Monitor de Commodities Granos

Mercado Físico de Granos de Rosario 04/04/19

Plaza/Producto	Entrega	4/4/19	28/3/19	4/4/18	Var. Sem.	Var. Año
PRECIOS SPOT, CACR						
S/t						
Trigo	Disp.	7.600	7.650	3.960	↓ -0,7%	↑ 91,9%
Maíz	Disp.	5.850	5.860	3.450	↓ -0,2%	↑ 69,6%
Girasol	Disp.	9.400	9.770	5.930	↓ -3,8%	↑ 58,5%
Soja	Disp.	9.500	9.500	6.100	↑ 0,0%	↑ 55,7%
Sorgo	Disp.	4.500	4.500	3.000	↑ 0,0%	↑ 50,0%
FUTUROS MATBA nueva campaña						
US\$/t						
Trigo	dic-19	166,0	168,0	187,5	↓ -1,2%	↓ -11,5%
Maíz	abr-19	137,8	138,0	178,2	↓ -0,1%	↓ -22,7%
Soja	may-19	228,1	227,7	308,0	↑ 0,2%	↓ -25,9%

* 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 04/04/19

Producto	Posición	4/4/19	28/3/19	4/4/18	Var. Sem.	Var. Año
ENTREGA CERCANA						
US\$/t						
Trigo SRW	Disp.	173,0	170,7	167,5	↑ 1,3%	↑ 3,3%
Trigo HRW	Disp.	161,5	161,2	178,6	↑ 0,2%	↓ -9,6%
Maíz	Disp.	143,8	147,2	150,0	↓ -2,3%	↓ -4,1%
Soja	Disp.	333,1	326,8	373,0	↑ 1,9%	↓ -10,7%
Harina de soja	Disp.	343,8	337,9	420,9	↑ 1,8%	↓ -18,3%
Aceite de soja	Disp.	643,7	631,2	698,4	↑ 2,0%	↓ -7,8%
ENTREGA A COSECHA						
US\$/t						
Trigo SRW	Jul '19	174,1	172,9	173,8	↑ 0,7%	↑ 0,2%
Trigo HRW	Jul '19	163,6	164,2	185,3	↓ -0,3%	↓ -11,7%
Maíz	Sep '19	150,6	153,9	156,2	↓ -2,2%	↓ -3,6%
Soja	Nov '19	345,2	339,4	374,4	↑ 1,7%	↓ -7,8%
Harina de soja	Dic '19	355,3	349,3	410,2	↑ 1,7%	↓ -13,4%
Aceite de soja	Dic '19	667,5	655,2	719,8	↑ 1,9%	↓ -7,3%
RELACIONES DE PRECIOS						
Soja/maíz	Disp.	2,32	2,22	2,49	↑ 4,4%	↓ -6,9%
Soja/maíz	Nueva	2,29	2,21	2,40	↑ 4,0%	↓ -4,4%
Trigo blando/maíz	Disp.	1,20	1,16	1,12	↑ 3,8%	↑ 7,7%
Harina soja/soja	Disp.	1,03	1,03	1,13	↓ -0,1%	↓ -8,5%
Harina soja/maíz	Disp.	2,39	2,29	2,81	↑ 4,2%	↓ -14,8%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0,30	0,30	0,28	↑ 0,2%	↑ 9,0%

Precios de exportación de granos. FOB varios orígenes 04/04/19

Origen / Producto	Entrega	4/4/19	29/3/19	6/4/18	Var. Sem.	Var. Año
TRIGO						
US\$/t						
ARG 12,0% - Up River	Cerc.	220,0	217,0	230,0	↑ 1,4%	↓ -4,3%
EE.UU. HRW - Golfo	Cerc.	225,8	220,4	259,6	↑ 2,4%	↓ -13,0%
EE.UU. SRW - Golfo	Cerc.	213,4	204,9	210,2	↑ 4,1%	↑ 1,5%
FRA Soft - Rouen	Cerc.	210,6	206,1	183,2	↑ 2,2%	↑ 15,0%
RUS 12,5% - Mar Negro prof.	Cerc.	225,0	226,0	208,0	↓ -0,4%	↑ 8,2%
RUS 12,5% - Mar Azov	Cerc.	208,0	210,0	178,0	↓ -1,0%	↑ 16,9%
UCR Feed - Mar Negro	Cerc.	223,0	223,0	179,5	↑ 0,0%	↑ 24,2%
MAIZ						
ARG - Up River	Cerc.	159,6	154,1	192,3	↑ 3,5%	↓ -17,0%
BRA - Paranaguá	Cerc.	151,2				
EE.UU. - Golfo	Cerc.	170,6	168,7	187,6	↑ 1,1%	↓ -9,1%
UCR - Mar Negro	Cerc.	172,5	171,5	165,0	↑ 0,6%	↑ 4,5%
SORGO						
ARG - Up River	Cerc.	135,0	135,0	159,0	↑ 0,0%	↓ -15,1%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	169,5	166,1	180,7	↑ 2,0%	↓ -6,2%
CEBADA						
ARG - Neco/BB	Cerc.	242,00	245,00	215,00	↓ -1,2%	↑ 12,6%
FRA - Rouen	Cerc.	194,37	190,72	190,44	↑ 1,9%	↑ 2,1%
SOJA						
ARG - Up River	Cerc.	328,3	320,6	434,9	↑ 2,4%	↓ -24,5%
BRA - Paranaguá	Cerc.	342,9	335,9	433,0	↑ 2,1%	↓ -20,8%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	350,7	342,5	414,7	↑ 2,4%	↓ -15,4%





AÑO XXXVI – N° 1902 – VIERNES 05 DE ABRIL DE 2019

TERMÓMETRO MACRO

TERMÓMETRO MACRO

Variables macroeconómicas de Argentina

04/04/19

Variable	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
TIPO DE CAMBIO					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	\$ 43,247	\$ 43,590	\$ 40,482	\$ 20,184	114,26%
USD comprador BNA	\$ 42,400	\$ 42,600	\$ 39,800	\$ 19,950	112,53%
USD Bolsa MEP	\$ 43,629	\$ 43,772	\$ 40,853	\$ 20,242	115,53%
USD Rofex 3 meses	\$ 50,529				
USD Rofex 9 meses	\$ 60,900				
Real (BRL)	\$ 11,27	\$ 11,19	\$ 10,60	\$ 6,04	86,58%
EUR	\$ 48,65	\$ 48,94	\$ 46,03	\$ 24,69	97,05%

MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior al 31-03-2019

Reservas internacionales (USD)	66.187	68.043	68.015	61.726	7,23%
Base monetaria	1.351.521	1.284.127	1.403.081	995.473	35,77%
Reservas Internacionales Netas /1 (USD)	33.809	34.306	36.193	49.006	-31,01%
Títulos públicos en cartera BCRA	1.864.877	1.888.078	1.874.155	1.377.524	35,38%
Billetes y Mon. en poder del público	708.405	690.703	697.105	665.501	6,45%
Depósitos del Sector Privado en ARS	2.179.434	2.073.894	2.159.453	1.477.450	47,51%
Depósitos del Sector Privado en USD	30.022	29.976	29.753	26.114	14,97%
Préstamos al Sector Privado en ARS	1.520.544	1.504.066	1.527.336	1.432.845	6,12%
Préstamos al Sector Privado en USD	15.754	15.850	15.768	15.866	-0,71%
M ₂ /2	554.020	486.095	591.409	324.335	70,82%

TASAS

BADLAR bancos privados	45,81%	41,88%	35,56%	22,75%	23,06%
Call money en \$ (comprador)	63,00%	64,00%	44,00%	25,00%	38,00%
Cauciones en \$ (hasta 7 días)	47,26%	45,30%	25,08%	26,10%	21,16%
LEBAC a un mes	50,00%	57,00%	57,00%		
TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana)	71,26%	61,28%	79,38%	28,15%	43,11%

COMMODITIES (u\$s)

Petróleo (WTI, NYMEX)	\$ 62,12	\$ 59,30	\$ 56,22	\$ 63,54	-2,23%
Plata	\$ 15,08	\$ 15,01	\$ 15,07	\$ 16,35	-7,78%

/1 RIIN = 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)

04/04/19

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)	feb-19	-9,7	-10,9	5,2	
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.

