BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal
Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XXXVII - N° Edición 1947 - 20 de Marzo de 2020

Commodities

Ranking de empresas agro-exportadoras según ventas de la campaña comercial 2018/19

Julio Calzada – Patricia Bergero – Emilce Terré

En la recta final de la campaña 2018/19, el ranking de empresas agroexportadoras por volumen vendido para los principales complejos agroindustriales lo encabeza COFCO, con el 15% de las operaciones. Le siguieron Cargill, ADM, Bunge y AGD.

OFERTA Y DEMANDA PROYECTADA

Monitor de Commodities

Panel de Capitales

Termómetro Macro

Commodities

4 razones por las que la igualdad de los derechos exportación en el complejo soja representa mayor carga impositiva para el productor y reduce sus opciones de colocación

Patricia Bergero - Julio Calzada

En un país con un importante excedente exportable de soja, la eliminación del escalonamiento arancelario en el complejo sojero desalienta la industrialización y disminuye el ingreso percibido por los productores agropecuarios.

Commodities

CORONAVIRUS: el enemigo invisible que llegó para cambiar todo

ROSGAN

Luego de caer cerca del 5% durante la semana pasada, la soja cerró con bajas del 3,2% para la posición mayo, que descendió de 311,86 a 301,94 dólares por tonelada, hasta el nivel más bajo desde principios de mayo último.

Commodities

La soja y el maíz caen en los mercados mundiales por los temores al COVID-19

Javier Treboux - Emilce Terré

Las caídas en los mercados financieros y de petróleo arrastraron a los commodities agrícolas en las últimas semanas. Las lluvias complicaron el avance de la cosecha de maíz, y crece la incertidumbre por los efectos de la cuarentena preventiva.

Commodities

En lo que va de marzo, el trigo pierde casi US$ 10/t

Bruno Ferrari - Franco Ramseyer - Emilce Terré

La incertidumbre por la pandemia COVID-19 y su impacto sobre la economía global a mediano plazo afecta a todos los mercados, y el trigo no es la excepción. De la mano de la menor competitividad internacional del cereal argentino, caen los valores locales.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Commodities

Ranking de empresas agro-exportadoras según ventas de la campaña comercial 2018/19

Julio Calzada – Patricia Bergero – Emilce Terré

En la recta final de la campaña 2018/19, el ranking de empresas agroexportadoras por volumen vendido para los principales complejos agroindustriales lo encabeza COFCO, con el 15% de las operaciones. Le siguieron Cargill, ADM, Bunge y AGD.

En base a las Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior de granos, legumbres, harinas y aceites vegetales que reporta el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca, y en vísperas de cerrar formalmente la campaña de soja 2018/19 este 30 de marzo, puede observarse en el primer cuadro que COFCO, *China National Cereals, Oil & Foodstuffs*, lideró el ranking de exportadores agroindustriales con el 15% de las ventas totales, por 14,2 millones de toneladas.

Le siguen en la lista Cargill, con operaciones por casi 11,9 millones de toneladas o un 12% del volumen total, y ADM con 11,2 millones de toneladas, que equivale al 11% de las 97,5 millones de toneladas que Argentina vendió de granos y productos derivados en la campaña 2018/19. El cuarto lugar en la lista lo ocupa Bunge, con 9,5 Mt o un 9%, mientras que en el quinto puesto aparece la primera empresa de capitales nacionales, Aceitera General Deheza (AGD) con 8,7 millones de toneladas.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Ventas externas declaradas de granos, legumbres, harinas y aceites vegetales por campaña y por grupo empresario

Empresa	Ranking 14/15	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	Rank 18/19
		---En millones de toneladas---						
Subtotal princ. firmas		**55,65**	**67,74**	**74,89**	**65,23**	**88,56**	**42,13**	
COFCO /1		5,3	11,1	11,8	10,2	14,2	7,9	1
Nidera /1	6	5,2	6,3	5,7	1,2			
Noble /1	7	4,1	3,6	0,0				
Cargill	1	7,8	9,7	11,8	9,6	11,9	7,9	2
ADM /2	11	5,7	5,9	8,0	6,6	11,2	6,5	3
Toepfer /2	12	2,7	3,2	1,0				
Bunge	2	7,5	8,1	8,6	6,8	9,5	4,5	4
AGD	3	6,9	6,5	6,9	6,7	8,7	2,6	5
Vicentín	4	6,0	5,9	6,7	6,8	8,4	0,2	6
Oleag. Moreno	8	4,1	5,3	5,1	5,8	7,6	3,0	7
LDC	5	5,7	8,3	7,6	5,9	6,8	4,2	8
ACA	9	3,5	3,8	4,6	3,2	5,4	3,3	9
Molinos Agro /3		3,3	3,3	3,7	3,6	4,9	2,1	10
Molinos Rio /3	10	3,3	1,8					
Resto		**24,9**	**14,0**	**11,3**	**7,2**	**9,0**	**4,6**	
Total general		**80,5**	**81,7**	**86,2**	**72,4**	**97,5**	**46,7**	

Elaborado por BCR sobre la base de procesar las declaraciones juradas de ventas al exterior publicadas por MAGyP al 016/03/2020. /1 En COFCO se suman los volúmenes de Nidera y Noble en la que medida que se fue adquiriendo el paquete accionario de ambas compañías.Para la campaña 2014/2015, el holding tenía el 51% de Noble y Nidera, por lo que para los fines expositivos se adjuntan todas las DJVE en COFCO según estos valores./2 En ADM se suman los valores de dicha empresa y Alfred Toepfer. En septiembre de 2017, con la denominación comercial de ADM Agro, ADM completó la fusión con Alfred C. Toepfer. /3 A partir de 2015/16, Molinos Agro engloba las DJVE de Molinos Río de la Plata y Molino Agro ya que si bien Molinos Río se escinde, la nueva Molinos Agro se convierte en la compañía comercializadora de commodities de exportación de la anterior Molinos Río de la Plata.

En la segunda mitad del top ten se encuentra en el puesto número seis Vicentín con 8,4 Mt, o un 9% del total de ventas externas agroindustriales, empresa que atravesó en el 2019 una situación de estrés financiero que la llevó a paralizar sus actividades. Entre el cierre de dicho año y principios del 2020 busca reestructurar sus pasivos para volver a poner en marcha su capacidad productiva. Por tal motivo, esta empresa de exportaciones agroindustriales de capital nacional registra ventas de la nueva campaña 2019/20 muy por debajo de su operatoria normal.

En el 7mo puesto lo ocupa Oleaginosa Moreno con ventas por 7,6 Mt (8% del total) seguido de Louis Dreyfus Company (LDC) con 6,8 Mt (7%) y la Asociación de Cooperativas Argentinas (ACA) con operaciones totales por 5,4 millones de toneladas, un 6% del volumen total. Cierra esta lista de empresas exportadoras agroidustriales líderes de Argentina, Molinos Agro, con ventas al exterior por 4,9 millones de toneladas en la campaña 2018/19, un 5% del total que negoció nuestro país en dicho ciclo comercial.

De este modo, las principales cuatro empresas exportadoras concentran el 48% de las ventas externas totales de Argentina en tanto que las principales 10 representaron el 91% del total de negocios de exportación de granos y productos derivados de origen argentino durante la campaña 2018/19.

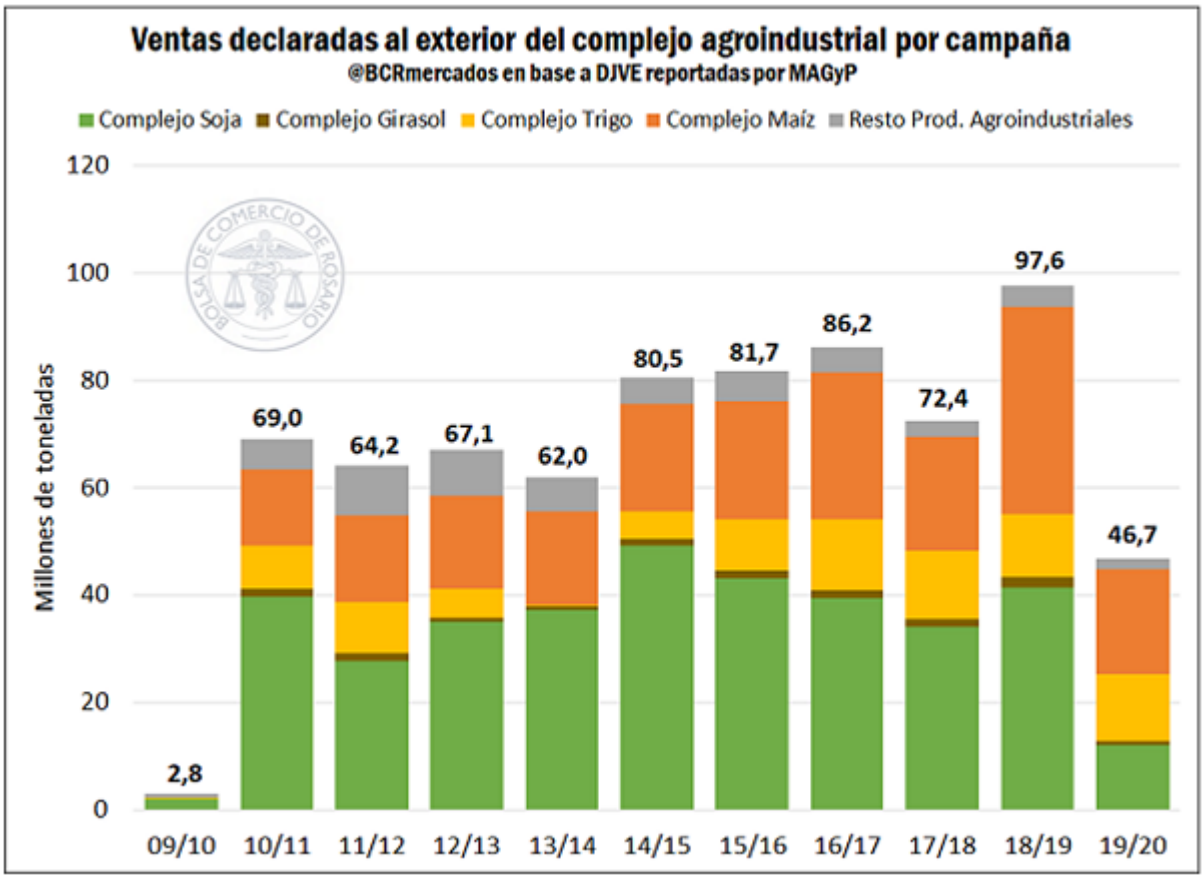
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Además, las 97,6 millones de toneladas totales de trigo, maíz, soja, cebada, sorgo, girasol, arroz, maní, más sus respectivas harinas y aceites vegetales y algunas legumbres, que se han vendido al exterior de la campaña 2018/19 **constituye un récord, señalando la mejor performance exportadora en la historia argentina**.



Sin embargo, la realidad particular cambia en cada complejo de productos. Se analiza a continuación las especificidades en el ranking de los mayores grupos empresarios y en volumen de ventas al exterior para cada uno de los principales productos, soja, girasol, trigo y maíz.

Complejo soja

En el caso específico del complejo sojero (es decir, para las exportaciones de poroto, harina y aceite de soja), el primer puesto en el ranking de principales holdings operadores se lo queda Aceitera General Deheza (AGD) con ventas al exterior por 5,1 millones de toneladas, seguida de cerca por Oleaginosa Moreno con operaciones a la fecha por 5,0 millones de toneladas y Vicentín, con 4,9 Mt. De este modo, para el principal complejo exportador de la economía argentina, las tres empresas líderes son todas de capitales nacionales.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Completan el top-5 COFCO y Cargill, con ventas al exterior en la campaña 2018/19 en torno a las 4,4 Mt. Estas cinco empresas concentran el 58% de los negocios de exportación del complejo soja para la campaña, en tanto que si se suman las otras cinco empresas del top10 (Bunge, Molinos Agro, Dreyfus, ADM y ACA) se alcanza el 91% de las ventas de exportación totales.

Evolución Ranking Exportadores por DJVE del Complejo SOJA En toneladas

Etiquetas de fila	_14/15	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	_18/19	19/20
Subtotal princ. export.	Ranking	40,60	37,68	34,13	31,93	37,93	Ranking	10,95
AGD	2	5,87	5,20	4,62	4,59	5,07	1	0,97
Oleaginosa Moreno	7	3,13	3,83	3,31	4,14	4,96	2	1,26
Vicentín	3	5,07	4,63	4,90	5,92	4,94	3	0
COFCO / Nidera	1	5,92	4,93	4,01	3,49	4,43	4	1,97
Cargill	5	4,81	4,56	4,33	4,03	4,40	5	2,12
Bunge	4	4,84	4,69	4,06	2,88	3,29	7	0,58
Molinos Agro	8	2,77	2,94	3,02	2,66	3,28	6	0,76
LDC	6	3,73	4,02	3,56	2,46	3,02	8	1,47
ADM	9	2,30	1,61	1,10	0,98	2,62	9	1,20
ACA	10	2,16	1,27	1,22	0,80	1,93	10	0,63
Resto		8,68	5,29	4,72	2,14	3,43		1,00
Total general		49,28	42,97	38,86	34,07	41,36		11,95

Elaborado sobre la base de las declaraciones juradas de ventas al exterior registradas ante MAGyP.

Puede observarse en el cuadro, sin embargo, que el volumen total colocado en el mercado internacional durante la campaña 2018/19 no es en el caso particular de la soja un récord histórico, marca que aún conserva el año comercial 2014/15 con más de 49 millones de toneladas exportadas.

Complejo girasol

Las ventas externas totales del complejo girasolero en la campaña 2018/19 suman casi 2 Mt, el volumen más alto de la historia. Encabeza la lista de empresas exportadoras Vicentín, con 0,6 Mt, seguida por Oleaginosa Moreno con 0,5 Mt y COFCO con 0,3 Mt. Le siguen, de mayor a menor volumen de mercancía colocada, AGD (0,2 Mt), Bunge (0,1 Mt), ACA y Cargill con 0,04 Mt respectivamente. En octavo lugar aparece SOVOILAR S.A. con ventas por 0,03 Mt, igual volumen que Amaggi. Cierra el top-10 YPF S.A., con negocios anotados por 0,01 Mt. Estas 10 empresas suman el 95% del total de exportaciones del complejo girasol para el período.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Evolución Ranking Exportadores por DJVE del Complejo GIRASOL En toneladas

Etiquetas de fila	_14/15	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	_18/19	19/20
Subtotal princ. exp.	Ranking	0,93	1,32	1,41	1,27	1,89	Ranking	0,71
Vicentín	5	0,11	0,35	0,37	0,41	0,61	1	0,05
Oleaginosa Moreno	3	0,20	0,23	0,28	0,34	0,49	2	0,19
COFCO / Nidera	1	0,23	0,20	0,19	0,15	0,30	3	0,20
AGD	4	0,14	0,13	0,17	0,17	0,23	4	0,14
Bunge	6	0,04	0,06	0,09	0,07	0,10	5	0,05
ACA	8	0,00	0,12	0,00	0,00	0,04	6	0,05
Cargill	2	0,21	0,23	0,32	0,12	0,04	7	0
SOVOILAR S.A.		0,00	0,00	0,00	0,00	0,03	8	0
Amaggi		0,00	0,00	0,00	0,00	0,03	9	0,03
YPF S.A.		0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	10	0
Resto		0,11	0,22	0,10	0,08	0,10		0,07
Total general		1,05	1,54	1,51	1,34	1,99		0,78

Elaborado sobre la base de las declaraciones juradas de ventas al exterior registradas ante MAGyP.

Complejo trigo

En el caso del complejo triguero, el top-3 pertenece queda en manos de empresas multinacionales lideradas por COFCO, con ventas al exterior por 2,4 millones de toneladas, Bunge, con negocios por 2,0 Mt y Cargill, que anotó ventas por 1,55 Mt.

Completan los primeros cinco puestos ADM (1,1 Mt) y la cooperativa local ACA, con ventas por más de un millón de toneladas. Entre las primeras cinco empresas se tiene el 70% del volumen total colocado por Argentina en el exterior durante la última campaña.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Evolución Ranking Exportadores por DJVE del Complejo TRIGO — En toneladas

Etiquetas de fila	_14/15	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	_18/19	19/20
Subtotal princ. exp.	Ranking	2,88	7,86	11,05	11,33	10,33	Ranking	10,94
COFCO / Nidera	5	0,35	2,35	2,64	2,97	2,40	1	2,07
Bunge	1	0,64	0,61	1,43	1,76	1,96	2	1,53
Cargill	2	0,47	1,26	1,85	2,09	1,55	3	2,15
ADM	6	0,32	0,21	0,55	0,19	1,09	5	1,81
ACA	7	0,28	1,19	1,28	1,12	1,08	4	0,81
LDC	3	0,42	1,53	1,70	1,69	0,94	6	1,29
Molinos Cañuelas		0,10	0,20	0,42	0,43	0,43	7	0,10
CHS de Argentina SA		0,04	0,06	0,32	0,36	0,33	8	0,34
Oleaginosa Moreno	8	0,18	0,45	0,85	0,43	0,31	9	0,39
Molinos Agro	11	0,08	0,01	0,00	0,30	0,24	10	0,46
Resto		2,41	1,62	2,18	1,44	1,24		1,33
Total general		5,29	9,48	13,23	12,77	11,57		12,27

Elaborado sobre la base de las declaraciones juradas de ventas al exterior registradas ante MAGyP.

Completan el podio Dreyfus, Molinos Cañuelas, CHS de Argentina SA, Oleaginosa Moreno y Molinos Agro, con operaciones conjuntas por otros 2,26 millones de toneladas. De este modo, las 10 mayores empresas en volumen de ventas anotaron el 90% de los negocios de exportación de trigo, harina y otros subproductos. Éstas sumaron a la fecha un total de 11,6 Mt para la campaña 2018/19, por detrás de los 12,8 Mt del año anterior y de los 13,2 Mt del ciclo comercial 2016/17, cuando Argentina registró el mayor volumen de ventas al exterior de su historia.

Complejo Maíz

Finalmente, el ranking de exportadores del complejo maicero lo encabeza ADM, con 7,11 Mt, seguido de COFCO (6,9 Mt), Cargill (5,7 Mt), Bunge (4,0 Mt) y AGD (3,2 Mt). En sexto lugar se ubicó Dreyfus (2,8 Mt), completando el top-10 Vicentín (2,7 Mt), ACA (2,0 Mt), Molinos Agro (1,4 Mt) y Oleaginosa Moreno con 1,0 Mt.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Evolución Ranking Exportadores por DJVE de MAÍZ

En toneladas

Etiquetas de fila	_14/15	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	_18/19	19/20
Subtotal princ. exp.	Ranking	10,72	15,06	19,53	14,35	29,78	Ranking	15,05
ADM	2	2,27	3,17	4,50	5,10	7,11	1	3,46
COFCO / Nidera	1	2,57	3,44	4,80	3,50	6,93	2	3,50
Cargill	3	2,03	3,44	5,04	3,31	5,70	3	3,53
Bunge	4	1,88	2,69	2,72	1,82	4,03	4	2,18
AGD	8	0,66	0,96	1,58	1,74	3,20	5	1,12
LDC	5	1,41	2,34	1,93	1,76	2,79	6	1,44
Vicentín	7	0,71	0,89	1,13	0,33	2,72	7	0,00
ACA	6	0,74	0,65	1,65	0,99	2,00	8	1,59
Molinos Agro	11	0,43	0,37	0,50	0,64	1,39	9	0,87
Oleaginosa Moreno	12	0,29	0,30	0,18	0,26	1,02	10	0,81
Resto		9,33	7,14	7,68	6,87	9,06		3,84
Total general		20,04	22,20	27,20	21,22	38,84		18,88

Elaborado sobre la base de las declaraciones juradas de ventas al exterior registradas ante MAGyP.

Estas 10 empresas en conjunto colocaron en el exterior 30 millones de toneladas de maíz, el 77% de las ventas externas totales del complejo en el período 2018/19. Además, las 38,8 Mt entre grano y subproductos que el país consiguió exportar en el último ciclo representan un récord histórico que supera en más de 10 millones de toneladas la marca más alta alcanzada con anterioridad.

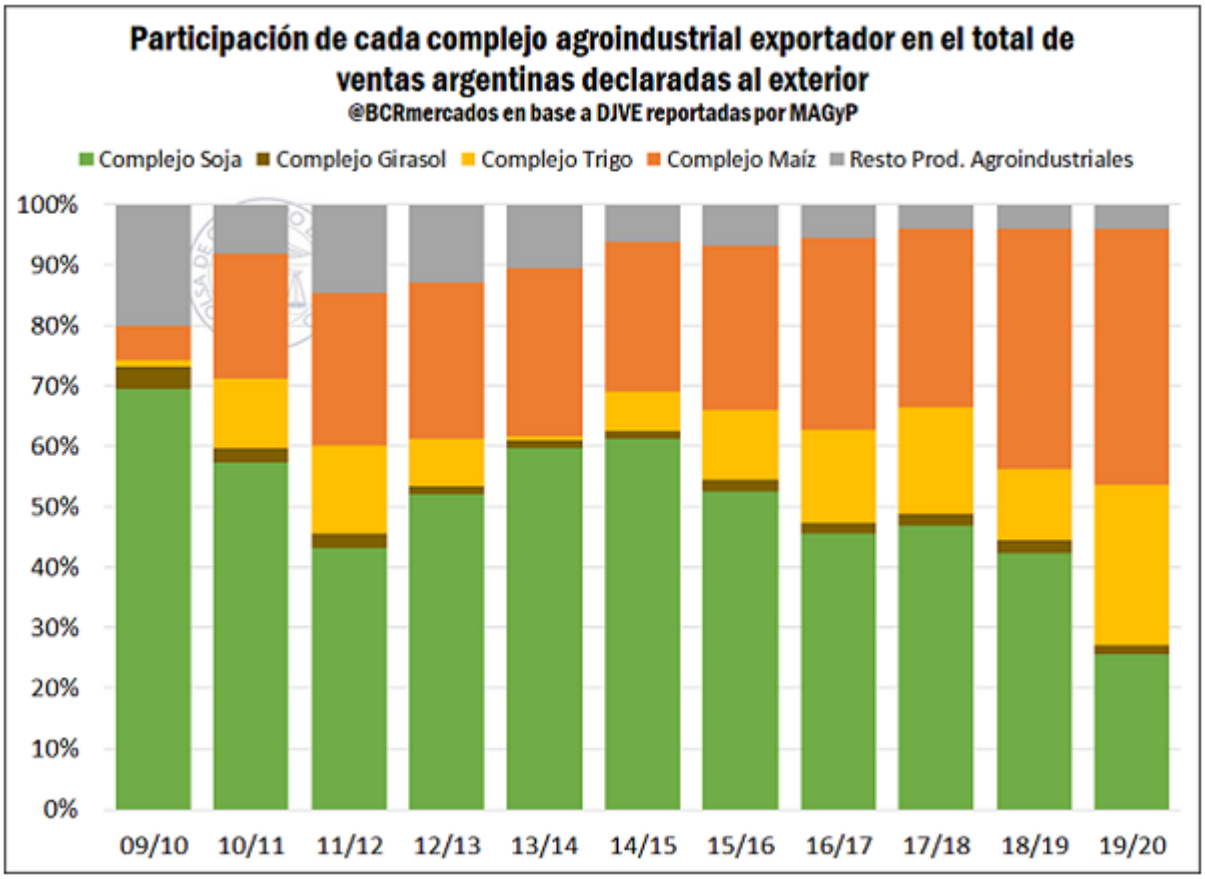
Con ello, y para finalizar, puede concluirse que, por un lado, ciertamente aumentó el volumen de ventas al exterior de los complejos agroindustriales considerados en su conjunto, hasta alcanzar el récord histórico de 96 Mt de la campaña 2018/19. Esa marca se explica, sobre todo, por el mayor volumen de ventas del complejo maíz, que en sólo un año aumenta sus negocios de operación en más de un 80%. Así, tal como se ve en el último cuadro, hay un cambio en la matriz de exportaciones agroindustriales argentinas, con mayor preponderancia de los cereales (maíz y también trigo) y menor participación de la soja.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal
Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XXXVII - N° Edición 1947 - 20 de Marzo de 2020

Commodities

4 razones por las que la igualdad de los derechos exportación en el complejo soja representa mayor carga impositiva para el productor y reduce sus opciones de colocación

Patricia Bergero - Julio Calzada

En un país con un importante excedente exportable de soja, la eliminación del escalonamiento arancelario en el complejo sojero desalienta la industrialización y disminuye el ingreso percibido por los productores agropecuarios.

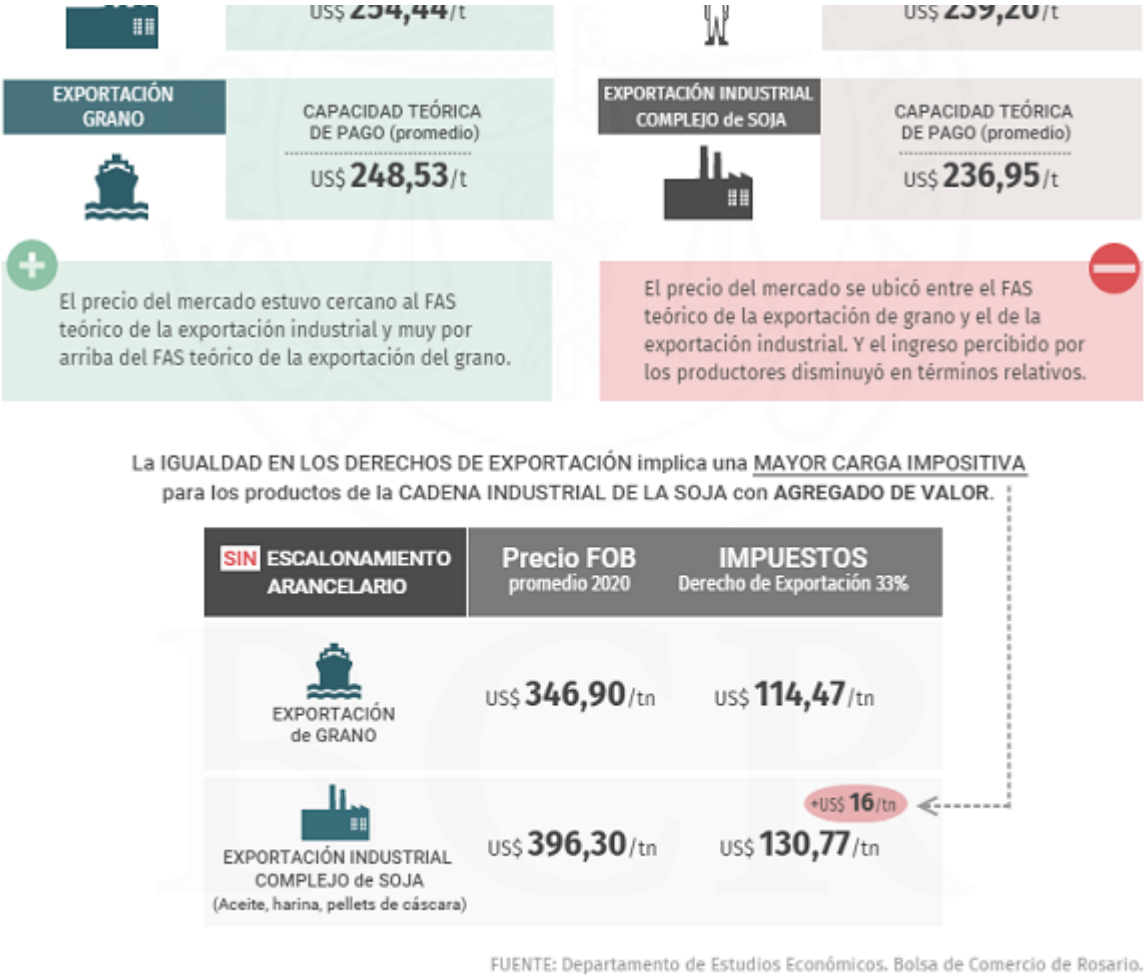
Dado el gran excedente exportable de soja en Argentina, la eliminación del escalonamiento arancelario desalienta la industrialización de la oleaginosa y disminuye el ingreso percibido por los productores agropecuarios. Con el escalonamiento arancelario existente (3 puntos) previo a septiembre de 2018, el precio del mercado estuvo cercano al FAS teórico de la exportación industrial y muy por encima de la capacidad teórica de pago de la exportación del grano de soja.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

ISSN 2796-7824
AÑO XXXVII - N° Edición 1947 - 20 de Marzo de 2020

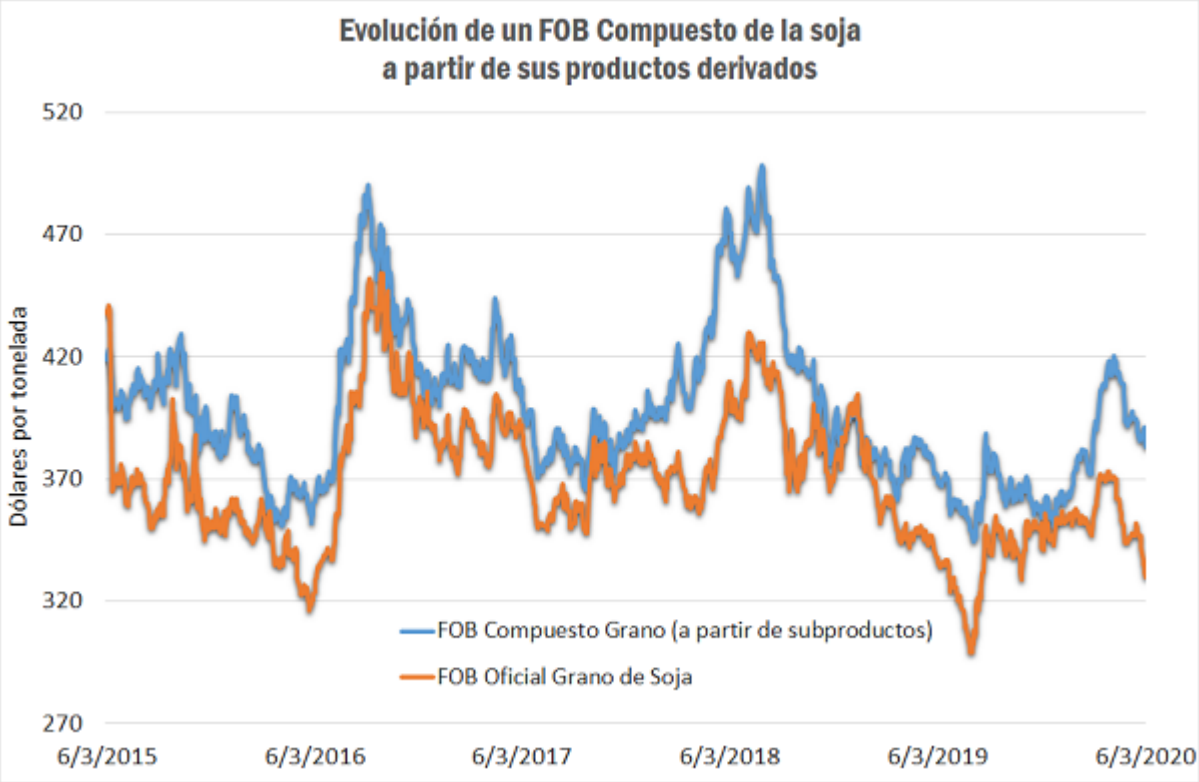


1. La igualdad de los derechos de exportación en los productos de la cadena de valor de la soja implica tributar más por tonelada del grano.

En el gráfico adjunto se puede apreciar que el FOB compuesto de la soja (conformado por la participación de los FOB del aceite, del pellets y de la cáscara de pellets) supera al FOB del grano.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



Si se compara el promedio del FOB Compuesto para el grano (US$ 398,95/t) y el promedio del FOB de soja desde el 2015 al 18 de marzo de 2020 (US$ 368,65 /t), el primero habrá superado al segundo en poco más de US$ 30 por tonelada. En la tabla N° 1, se exponen los promedios anuales y sus diferencias.

Tabla 1. Comparación entre el FOB Compuesto para Soja y el FOB de Haba de soja

Promedios	FOB Compuesto para Soja a partir de sus Productos (1)	FOB Haba de Soja (2)	Dif. FOB (1) - (2)
	Dólares por tonelada		
2015	397,2	362,8	34,5
2016	412,1	382,8	29,3
2017	395,3	372,4	22,9
2018	421,4	386,2	35,1
2019	369,7	343,3	26,4
2020 al 18/03	396,3	346,9	49,4

Fuente: @BCR Mercados

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Esto hace que, a igual alícuota de derecho de exportación, la carga impositiva sea superior en los productos derivados de la industrialización que en el grano. En el período con escalonamiento arancelario (2015 a principios de septiembre de 2018), el impuesto sobre el FOB Compuesto (a partir de los subproductos) resultó US$ 2,4 /t inferior al aplicado sobre el FOB de la oleaginosa. Desde que se igualaron los derechos de exportación de los productos del complejo, el cálculo del impuesto sobre el FOB Compuesto del grano arroja US$ 104,5 /t y supera en US$ 7,3 /t al calculado sobre el FOB del grano (US$ 97,2 /t).

Este mayor tributo reduce el precio percibido por el productor ya que la exportación industrial del complejo soja sigue siendo el principal usuario de la oleaginosa. Si se toman los FAS teóricos de la exportación industrial y de la exportación del grano y se los compara con el precio de la soja de la Cámara Arbitral de Cereales de Rosario (ver Tabla N° 2), se advertirá que:

- Con el escalonamiento arancelario existente (3 puntos), el precio del mercado estuvo cercano al FAS teórico de la exportación industrial y muy por encima de la capacidad teórica de pago de la exportación del grano de soja.
- Sin el escalonamiento, el precio del mercado se ha ubicado entre la capacidad teórica de pago de la exportación de grano y de la exportación industrial. La situación de la industria exportadora se deterioró y su capacidad teórica de pago quedó por debajo del FAS teórico de la exportación del grano.

Tabla 2. Comparación entre los FAS Teóricos del complejo industrial exportador de soja y exportación de grano con el precio del mercado de soja

Promedios	SOJA CAC Rosario	FAS Teórico Exportación Industrial Complejo Soja	Dif. con respecto a precio Soja CAC Rosario	FAS Teórico Exportación Grano Soja	Dif. con respecto a precio Soja CAC Rosario
	Dólares por tonelada				
Promedio 03/2015 a 09/2018	255,5	254,44	-1,1	248,53	-7,0
Promedio 09/2018 a 03/2020	239,2	236,95	-2,2	240,60	1,4

Fuente: @BCR Mercados

2. Existe una elevada concentración de venta externa de soja en grano en un único cliente, cuando hay más clientes y mayor dispersión entre las naciones importadoras de aceite y pellets y/o harina de soja.

En el año 2019, Argentina exportó grano de soja a 19 países, pero China se llevó el 88% del tonelaje despachado. En igual período, 39 países fueron importadores del aceite de soja bruto de Argentina, siendo India el mayor cliente, llevándose el 47,6% del volumen exportado. Los clientes del pellets y/o harina de soja argentinos fueron 66 países, siendo Vietnam e Indonesia los que más importaron, 15% y 11% del total de los embarques.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Esta elevada concentración que se da en los clientes de grano de soja argentino, también se percibe, aunque en menor medida, a escala global. China se lleva el 61% del comercio global de soja, seguida por la Unión Europea con sólo el 10%.

Una matriz exportadora diversificada en productos y clientes disminuye los riesgos de colocación y brinda mayor estabilidad a las ventas externas a lo largo del año.

3. Las ventas externas de harina y aceite de soja permiten desestacionalizar los embarques y, por lo tanto, asegurar la presencia de la industria comprando grano a lo largo de todo el año.

Si bien previo a la época de cosecha hay un elevado volumen de negocios concertado en el frente interno, luego del primer trimestre de la campaña comercial, el nivel de compras de soja por parte de la industria aceitera permanece en torno a los 2 a 3 millones de toneladas mensuales. Mientras tanto, como el volumen a comprar para exportar grano es muy bajo.

Los embarques de harina de soja han estado en torno a los 2 millones de toneladas mensuales mientras que los de aceite de soja en 350.000 toneladas mensuales en los cuatro últimos años.

La posibilidad de colocar soja en grano en el segundo semestre de la campaña comercial se reduce sustancialmente ya que aparece el grano norteamericano recién cosechado a precios más competitivos.

4. La existencia de la industria oleaginosa da opción de colocar el grano que pudiera verse afectado en su calidad por problemas climáticos (brotado o dañado).

En **conclusión**, reconociendo que los derechos de exportación son, sin duda alguna, impuestos distorsivos y de gravoso efecto sobre las exportaciones y la producción, la inexistencia de un escalonamiento arancelario dentro de la cadena de valor de la soja no sólo termina teniendo un efecto negativo sobre la industria sino que termina resultando más perjudicial para la producción. En ese sentido, debe trabajarse por el establecimiento de una tasa neutra de derechos de exportación industrial, en la que las diferencias entre las alícuotas de los productos y el grano de soja no represente una transferencia de ingresos de la producción a la industria.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Commodities

CORONAVIRUS: el enemigo invisible que llegó para cambiar todo

ROSGAN

Luego de caer cerca del 5% durante la semana pasada, la soja cerró con bajas del 3,2% para la posición mayo, que descendió de 311,86 a 301,94 dólares por tonelada, hasta el nivel más bajo desde principios de mayo último.

Hace poco más dos meses, cuando el virus irrumpía en China y amenazaba a gran parte del sudeste asiático ya se proyectaba el impacto que este nuevo 'cisne negro' causaría sobre la economía mundial y en particular sobre el comercio de carnes. Por ese entonces Australia, por cercanía y por el peso de China en sus exportaciones de carne, fue uno de los primeros países en encender ese alerta aunque, hasta entonces, sólo ponderando la desaceleración que generaría una caída en la demanda del gigante asiático sobre el comercio mundial.

Lo cierto que es la situación ha ido evolucionando muy rápidamente al punto de llegar a ser declarado 'pandemia' por la Organización Mundial de la Salud (OMS). Según los últimos datos dados a conocer por la OMS actualmente el virus se encuentra esparcido en 129 países o territorios en todo el mundo. Nuestro país, uno de ellos.

La última vez que la OMS utilizó esta categorización fue con el brote de la gripe A (H1N1) en 2009, llamada también "gripe porcina" que, a diferencia de este último, comenzó a propagarse desde occidente, tras detectar el primer caso en EE.UU. Unos años antes, en 2003, el síndrome respiratorio agudo grave (SARS) se expandía por Asia. Si bien no llegó a ser declarado pandemia por la OMS y la cantidad de víctimas fatales fue menor que las que cobró la gripe porcina H1N1, su efecto sobre el crecimiento de la economía asiática fue significativo. China perdió ese año un punto de crecimiento de su PBI (producto bruto interno) llevando a una desaceleración del crecimiento mundial.

La realidad es cuando se produjo el brote del SARS, China representaba solo el 4% de la economía mundial mientras que actualmente representa casi el 16% del PBI mundial. A su vez, el grado de apertura de la economía mundial se ha ampliado. Según datos del Banco Mundial, en 2003 el total de exportaciones de bienes y servicios a nivel mundial representaba menos del 26% del PBI mientras que actualmente esta cifra ya supera el 30%.

Es decir, estamos ante una crisis sanitaria global en medio de una economía más expuesta que hace dos décadas atrás. Según estimaciones recientes realizadas por Goldman Sachs, el crecimiento del PBI a nivel mundial podría tocar su nivel más bajo en los últimos 30 años, cayendo alrededor de 2 puntos porcentuales este año.

Ahora bien, ¿cómo podrá impactar esta crisis sobre el mercado de carnes en particular?

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Resulta difícil aislar el análisis a un mercado en particular cuando los efectos generales se proyectan en tal magnitud.

Los aislamientos sanitarios, las limitaciones al transporte, la cancelación de eventos públicos, todo lleva a un abrupto cese de la actividad social que, indefectiblemente, impactará sobre el consumo de bienes y servicios en general. Sin embargo, podríamos decir que la demanda de aquellos bienes cuyo consumo tienen un mayor componente social, será la más afectada.

En este sentido, la carne vacuna resulta altamente vulnerable dado la elevada proporción de consumo que se realiza fuera de los hogares, especialmente en países del hemisferio norte.

El comercio mundial de carne vacuna viene creciendo de manera sostenida en los últimos años debido no solo al aumento poblacional sino también al mejor nivel de ingresos de esas poblaciones en crecimiento. En 2019, según datos del USDA, el comercio mundial de carne vacuna se expandió a una tasa del 7% anual impulsado por otro hecho disruptivo como fue el brote de la peste porcina africana (PPA) en China que llevó a este país a incrementar sus importaciones de carne vacuna cerca de un 60% anual. Esto hace que, partiendo de estas tasas de crecimiento, la caída esperada del comercio mundial, pueda resultar aún más pronunciada de lo visto en la historia reciente.

Claramente, dependiendo del grado de apertura de cada país, el impacto será diferente. En el siguiente gráfico podemos analizar el peso relativo de las exportaciones de carne vacuna sobre su oferta total para los principales proveedores de carne del mundo. Los datos corresponden a estimaciones realizadas por el Departamento de Agricultura de los EE.UU. (USDA) al mes de noviembre del año pasado, previo al corte de las importaciones chinas por temas inflacionarios y a la irrupción del Coronavirus.

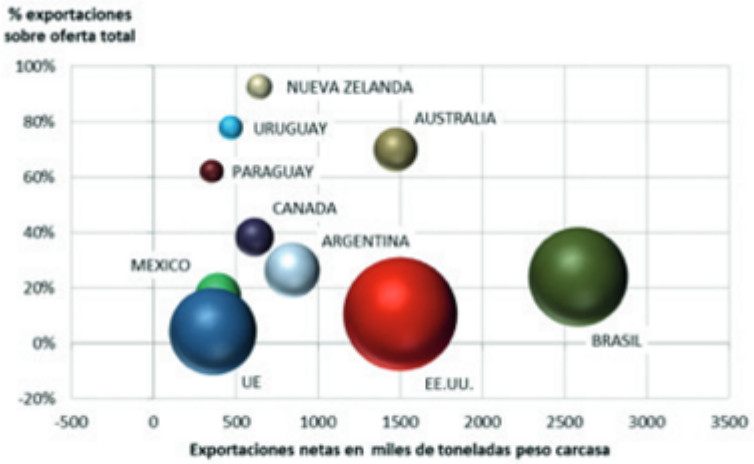


Gráfico 1: Perfil exportador de los principales proveedores de carne vacuna en relación a la producción total de carne (tamaño de la burbuja). [Estimaciones del USDA para 2019].

En el caso de nuestro país, al igual que en Brasil, más del 70% de la oferta total de carne vacuna se vuelca al mercado doméstico lo que ciertamente permitiría mitigar el efecto que puede llegar a tener una desaceleración del comercio

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

mundial. Por el contrario, países como Uruguay, Australia o Nueva Zelanda, que destinan entre el 70% y hasta el 90% de su producción al mercado externo, se encuentran más expuestos.

A su vez, la fase en la que se encuentran los principales destinos de nuestras exportaciones cambia sustancialmente el análisis. En el caso de Argentina, el 75% de las exportaciones del último año han tenido por destino China. Es precisamente este país el que, siendo el primero en expresar esta crisis sanitaria, ya habría logrado contener la epidemia, según datos dados a conocer por el propio gobierno chino. Distinto es el caso de los países europeos, que según se estima, aún no han alcanzado el pico de la epidemia y ya muestran una brutal desaceleración en el consumo. En términos de participación, Europa representó para nuestro país cerca de un 12% de los embarques totales de carne vacuna en 2019, aportando un 18% de la facturación total.

Lo cierto es que, más allá del impacto que podamos sufrir en materia de exportaciones, localmente también estamos transitando el inicio de lo que podría ser una de las mayores crisis sanitarias y de consumo para nuestro país. A tan solo dos semanas de haber confirmado el primer caso importado de Convid-19, ya son 56 los casos detectados de los cuales, al momento, se conocen 5 casos autóctonos es decir, de contagio por circulación social directa.

Esto nos posiciona en otro nivel de emergencia. Los protocolos que hasta entonces se focalizaban en la contención del virus ya han pasado a la fase de mitigación habiéndose resuelto en las últimas horas una serie de medidas, tendientes a limitar la aglomeración y circulación social por un lapso de 15 días. Sin embargo, considerando el dinamismo que impone el avance de la epidemia, no se descartan nuevas restricciones en los próximos días.

Más allá de las medidas que se adopten para reducir la circulación social, existe también un componente psicológico de alto impacto sobre los niveles de consumo, especialmente en bienes cuya demanda tiene un fuerte componente social. La carne, para los argentinos, no es sólo un alimento de la canasta básica sino un motivo de reunión social, el asado familiar, la hamburguesa al paso de los más jóvenes, son todos puntos de consumo que sin duda se restringirán temporalmente. Si bien en proporción, el consumo fuera de los hogares resulta menor que en el resto de los países del hemisferio norte, no deja de ser un componente que se resentirá.

Paralelamente, por el lado de la oferta también es factible proyectar cierta disrupción en el sistema de suministro y abastecimiento. Los mercados concentradores, las plantas de faena y hasta las grandes cadenas de supermercados podrían ver fuertemente afectada su actividad, en caso de endurecerse las medidas de contención vigentes.

Si bien resulta difícil proyectar hoy el final de una crisis que recién se inicia, la realidad es que la demanda de carnes en el mundo seguirá existiendo. China, en particular, continuará teniendo un importante faltante de carne que –una vez normalizada la actividad- deberá abastecer y esto sin duda será un factor sumamente alcista tanto en precios como en volumen demandado.

Sin embargo, el impacto para nuestra economía y en particular para el sector cárnico, dependerá en gran medida del tiempo que demande la contención local del brote, puesto que ello determinará verdaderamente la magnitud de las pérdidas a afrontar.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal
Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XXXVII - N° Edición 1947 - 20 de Marzo de 2020

Commodities

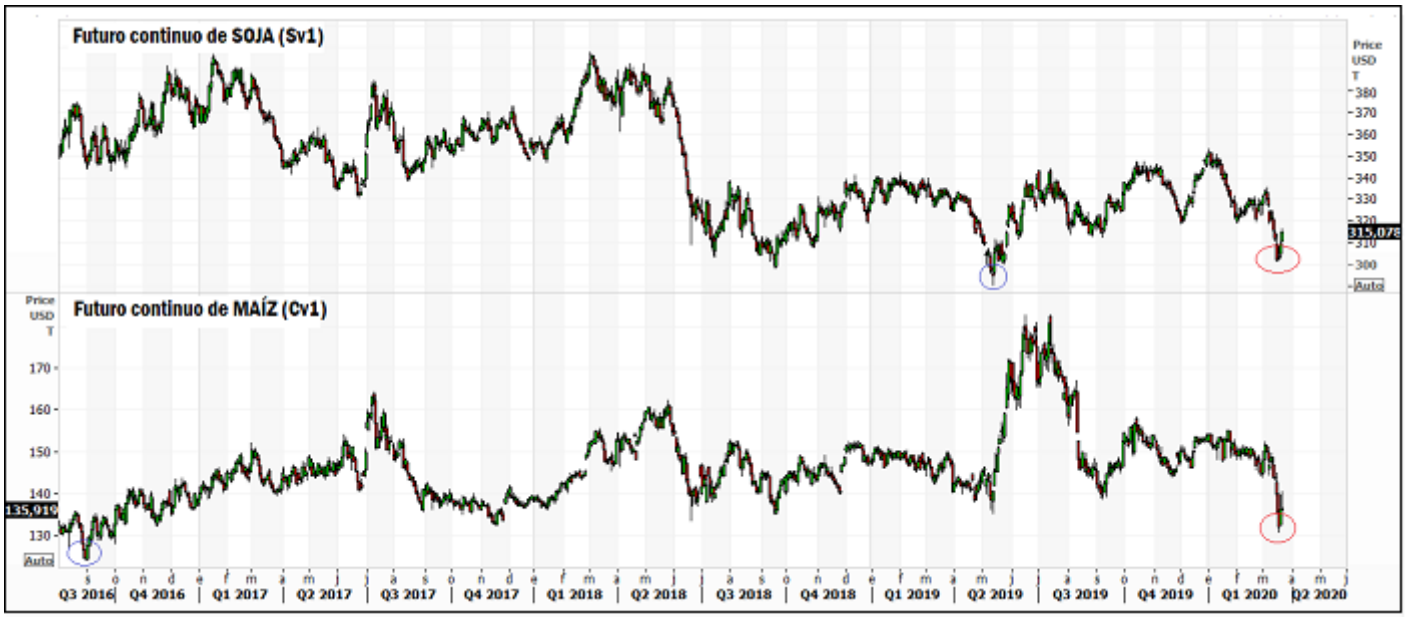
La soja y el maíz caen en los mercados mundiales por los temores al COVID-19

Javier Treboux - Emilce Terré

Las caídas en los mercados financieros y de petróleo arrastraron a los commodities agrícolas en las últimas semanas. Las lluvias complicaron el avance de la cosecha de maíz, y crece la incertidumbre por los efectos de la cuarentena preventiva.

Los precios de los *commodities* agrícolas se derrumbaron en la última semana, a la par con las cotizaciones de los activos en los principales mercados financieros a nivel mundial, en jornadas con pérdidas de valor con pocos precedentes en la historia reciente, y de volatilidad extrema.

Los temores a los daños que la propagación del brote de coronavirus puede causar, y está causando, sobre la economía mundial, en conjunción con una guerra de precios en el mercado de petróleo que ha provocado una caída semanal del precio del crudo del 20%, llevaron a los precios de los granos gruesos a tocar mínimos en mucho tiempo.



Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

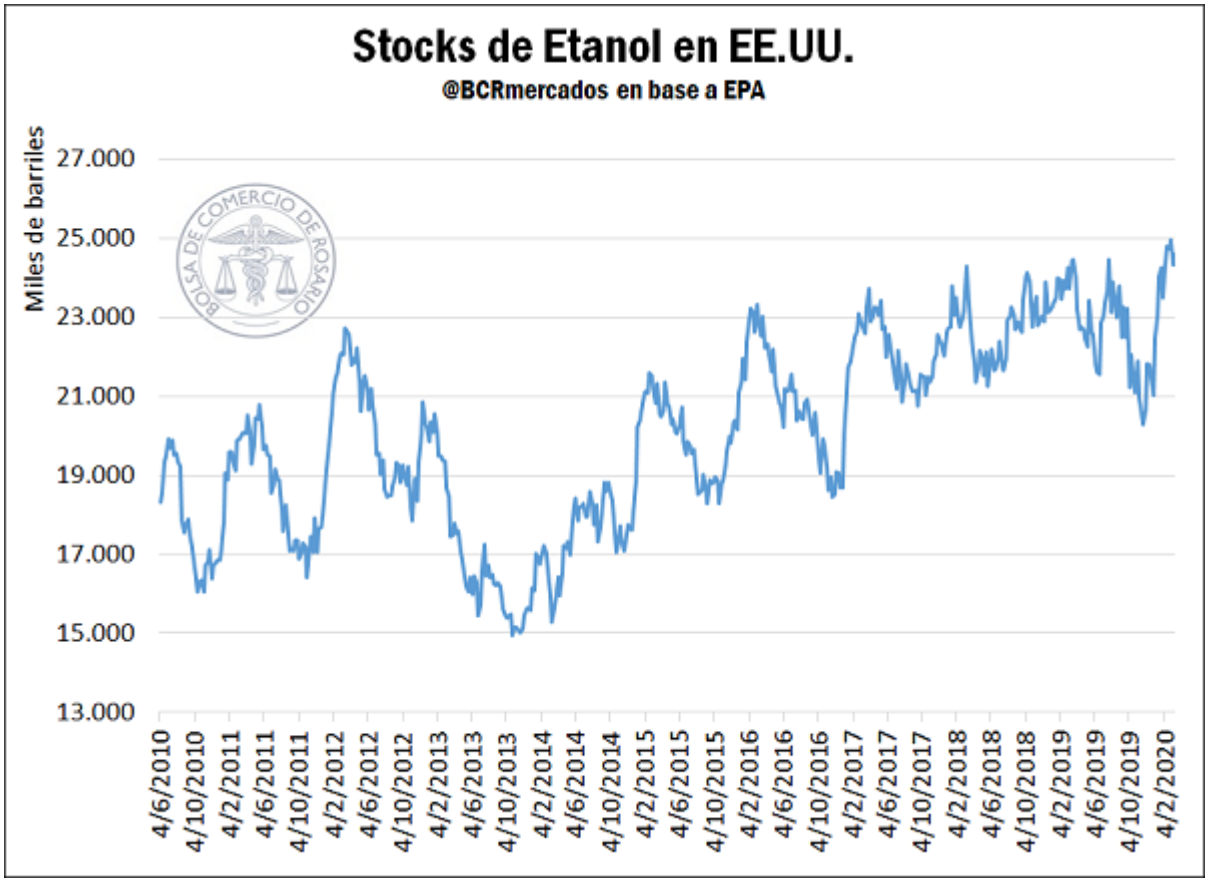
PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

La soja en el mercado CBOT, que cerró el día jueves en US$ 309,85/t para su contrato mayo, llegó a tocar mínimos desde finales de mayo del año pasado durante la rueda del día lunes, día en el que el contrato con mayor volumen operado ajustó con la mayor caída diaria desde agosto de 2018.

Por el lado del maíz, los futuros en Estados Unidos tocaron mínimos en tres años y medio en la jornada del miércoles. Los precios del cereal encuentran una correlación mucho más marcada con respecto a los precios del petróleo, dado que la fabricación de etanol ocupa aproximadamente el 40% de la producción de maíz de los EE.UU. La fuerte caída en los precios del crudo, con el WTI tocando mínimos en 18 años y recortando precios a la mitad en el último mes, genera incertidumbre en torno a la demanda de etanol y provocó el derrumbe en las cotizaciones del cereal.

Así, la demanda de maíz por parte de la industria de etanol de los EE.UU. podría caer entre 3 y 4,5 Mt durante los próximos dos meses si el consumo de combustibles (y del etanol presente en las mezclas) continúa disminuyendo como se espera, de acuerdo a un informe de la Universidad de Illinois. Varias plantas de etanol de EE.UU. han reducido la producción durante la semana pasada, y algunas se han mantenido inactivas por completo debido a la caída de la demanda y la acumulación de stocks, según informaron referentes del sector.



Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

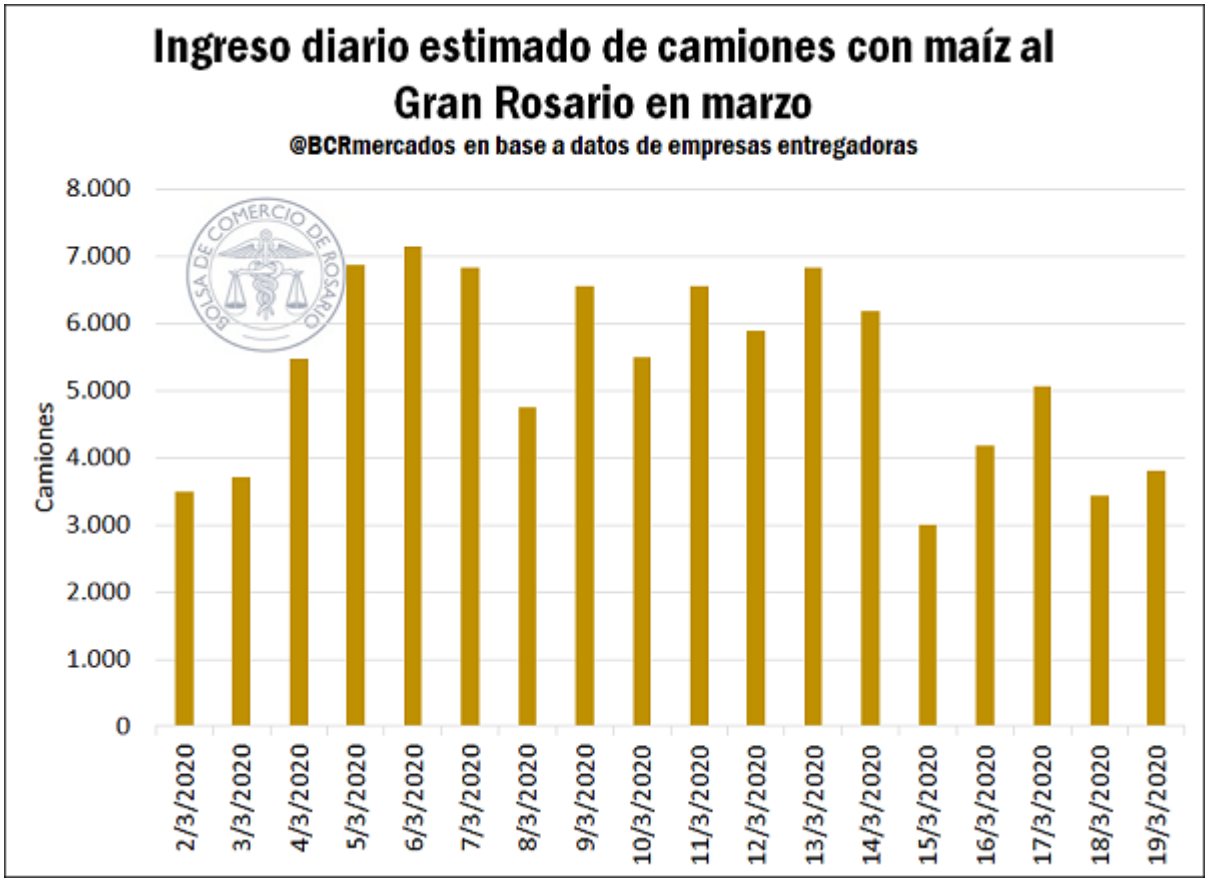
Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

El *sell-off* en el mercado de maíz ha sido abrupto en Chicago en la última semana, con los analistas estimando que desde el martes previo, en el que según los datos de la *Commodity Futures Trading Commission* (CFTC) los fondos especulativos tenían una posición corta neta de 60.370, habrían llevado la misma hasta cerca de los 200.000 contratos vendidos netos en CBOT para el día jueves.

Ingreso de maíz y actividad portuaria con complicaciones

Avanza la cosecha del maíz temprano sobre gran parte del territorio nacional, a medida que el clima y la humedad de los granos lo permite. A la fecha, el avance de cosecha alcanza el 11% del área maicera nacional, de acuerdo a la información del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación, y la trilla confirma buenos rendimientos en áreas clave.

El grano comenzó a ingresar con intensidad a los puertos y plantas del Gran Rosario sobre los primeros días de marzo; en lo que se lleva del mes corriente, ingresaron un aproximado de 100.000 camiones a puertos, un incremento de 35% en relación al mismo periodo del año previo. Sin embargo, las persistentes lluvias de la última semana han ralentizado las labores y cargado de humedad los granos, y han afectado el ingreso de mercadería a plantas.



Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Junto con esto, las acciones precautorias que están tomando las empresas y el gobierno en sus distintos niveles en torno a la problemática del coronavirus, han puesto un serio interrogante sobre el avance de la campaña comercial, y condicionan la logística de transporte y la actividad portuaria.

El día jueves 19, en medio de la emergencia, la comuna de Timbúes resolvió suspender las actividades en sus terminales portuarias y prohibir el ingreso de camiones. La localidad es un importante polo concentrador de industrias y puertos, considerando que en el año 2019 desde ahí salió el 13% de las exportaciones de granos del país, el 29% de subproductos y el 32% de aceites.

Embarques por localidad, en toneladas

	Granos	Subproductos	Aceites	TOTAL
Timbúes*	7.865.272	9.778.692	2.060.981	**19.704.945**
Total embarques Argentina	60.252.164	33.725.285	6.484.495	**100.461.944**
Participción %	**13%**	**29%**	**32%**	**20%**

** Incluye las plantas de Renova, COFCO y Dreyfus en Timbúes*

Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario, en base a MAGyP

Esta medida y las que puedan tomarse en los próximos días en relación a la prevención del esparcimiento del virus, pueden atentar seriamente contra el desarrollo de la campaña comercial externa en nuestro país. Aun así, el Decreto publicado por el Poder Ejecutivo nacional en el Boletín Oficial excluye del "aislamiento social, preventivo y obligatorio" establecido hasta el 31 de marzo a las industrias de alimentación, las actividades vinculadas con la producción, distribución y comercialización agropecuaria y de pesca, y las actividades impostergables vinculadas con el comercio exterior.

Según información de la agencia marítima NABSA, ya están programados buques a la carga en el Gran Rosario para los próximos 20 días por 1,3 millones de toneladas de maíz, con cerca de un millón de toneladas en productos del complejo soja.

Carga en buques programada del 18/3 al 9/4

Producto	ROS / SL	NECOCHEA	BAHIA BLANCA	Otros puertos	Total
	(ton)	(ton)	(ton)	(ton)	(ton)
Maíz	1.326.560	0	455.600	81.300	1.863.460
Soja	0	0	0	0	0
Harinas	766.566	0	0	14.300	780.866
Aceites	218.637	13.000	0	0	231.637
Total	2.659.563	102.285	598.100	95.600	3.455.548

Fuente: NABSA

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Commodities

En lo que va de marzo, el trigo pierde casi US$ 10/t

Bruno Ferrari - Franco Ramseyer - Emilce Terré

La incertidumbre por la pandemia COVID-19 y su impacto sobre la economía global a mediano plazo afecta a todos los mercados, y el trigo no es la excepción. De la mano de la menor competitividad internacional del cereal argentino, caen los valores locales.

El avance de la pandemia del coronavirus COVID-19 y las imprescindibles medidas para ponerle coto hacen temer por la marcha del comercio y la actividad económica mundial. En lo local, el recinto físico de operaciones de la Bolsa de Comercio de Rosario permanecerá cerrado del 16 al 27 de marzo inclusive, sin perjuicio de que los operadores efectúen sus transacciones comerciales por vías alternativas.

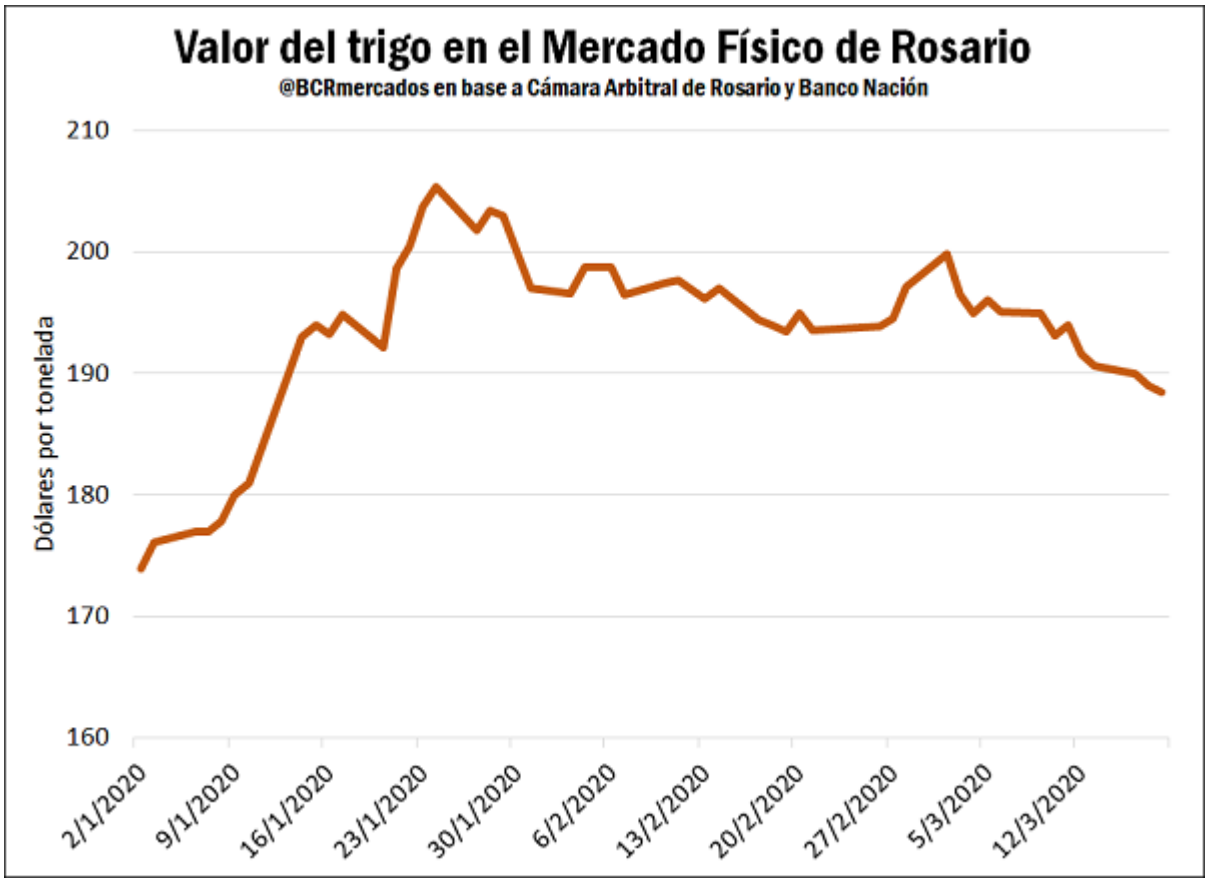
De la mano del *sell-off* generalizado de los mercados globales y frente a la pérdida de competitividad del cereal argentino en el mercado internacional, el precio del trigo en el mercado local ha perdido casi US$ 10/t sólo en lo que va de marzo, y US$ 15/t respecto al máximo relativo de enero de 2020, cuando los mercados globales comenzaron a descontar que el impacto del recientemente descubierto COVID-19 sería más agudo de lo que se estimaba con anterioridad. El precio de pizarra de la Cámara Arbitral de Cereales correspondiente al 19 de marzo resultó equivalente a US$ 190,1/t.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

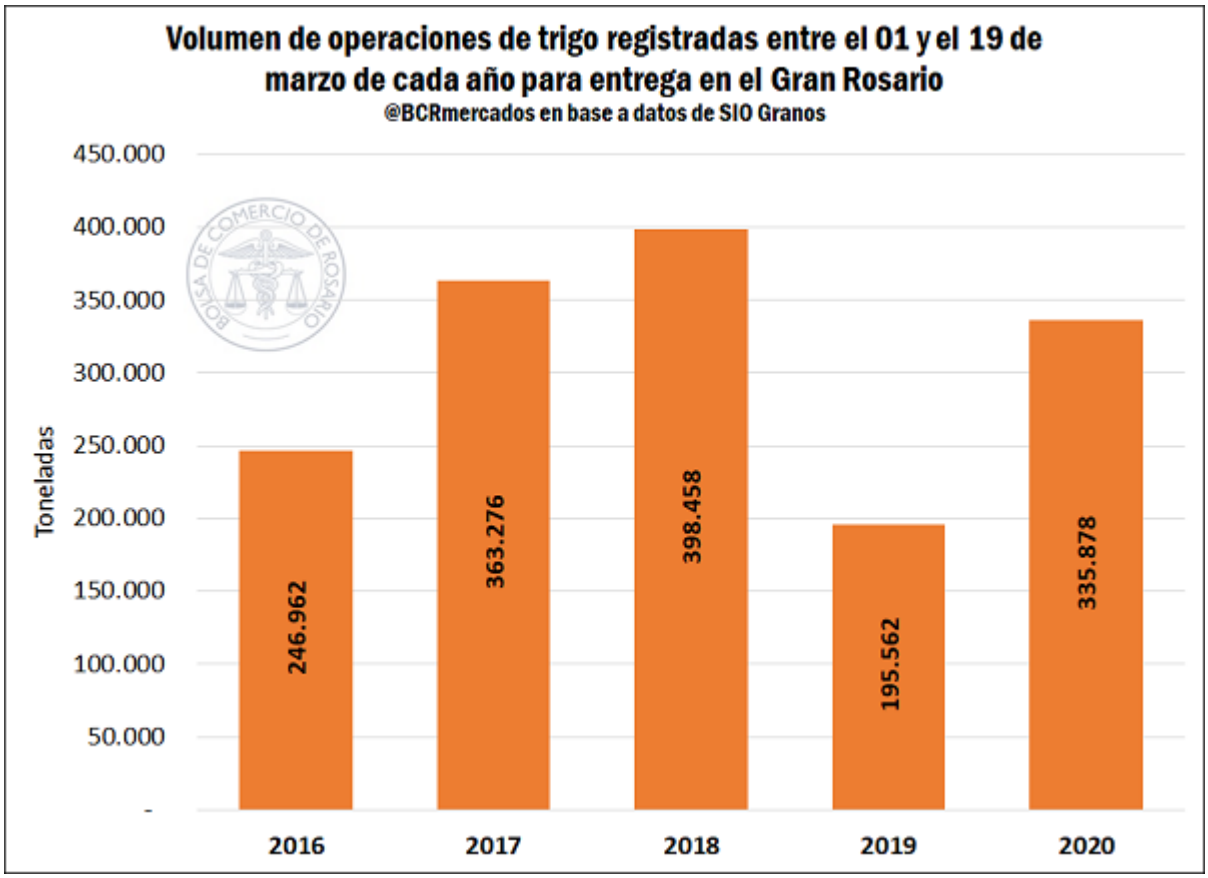
Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



Entre tanto, si bien se notó una menor cantidad de compradores activos en la plaza local así como también un abanico más acotado de posiciones abiertas, el volumen de negocios reportados en SIO Granos no demuestra aún una desaceleración anormal, teniendo en cuenta que para esta altura del año, una vez atravesada la época de cosecha, la actividad tiende a mermar. Tal como muestra el gráfico adjunto, en lo que va de marzo los negocios por trigo pan para descarga en Rosario Norte y Rosario Sur superan las 335.000 toneladas, por encima de lo registrado el año anterior aunque por debajo de las casi 390.000 toneladas de los primeros 19 días de marzo 2018.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



En tanto, en la semana surgió el temor que se interrumpa el normal abastecimiento de productos agroindustriales luego que la comuna de Timbúes tomase la decisión, en el marco de las medidas tendientes a detener el avance de la pandemia del COVID-19, de suspender las actividades comerciales y portuarias. Para el caso del trigo puntualmente, COFCO Timbúes tiene programada la carga de 41.800 toneladas, aunque el Decreto publicado por el Poder Ejecutivo nacional en el Boletín Oficial puntualiza que quedan exceptuadas del "aislamiento social, preventivo y obligatorio"

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

establecido hasta el 31 de marzo inclusive las industrias de alimentación, su cadena productiva e insumos, las actividades vinculadas con la producción, distribución y comercialización agropecuaria y de pesca, y las actividades impostergables vinculadas con el comercio exterior.

Situación en puertos argentinos al 18/03/2020

Buques cargando y por cargar trigo

Desde el 18/03/2020 al 09/04/2020

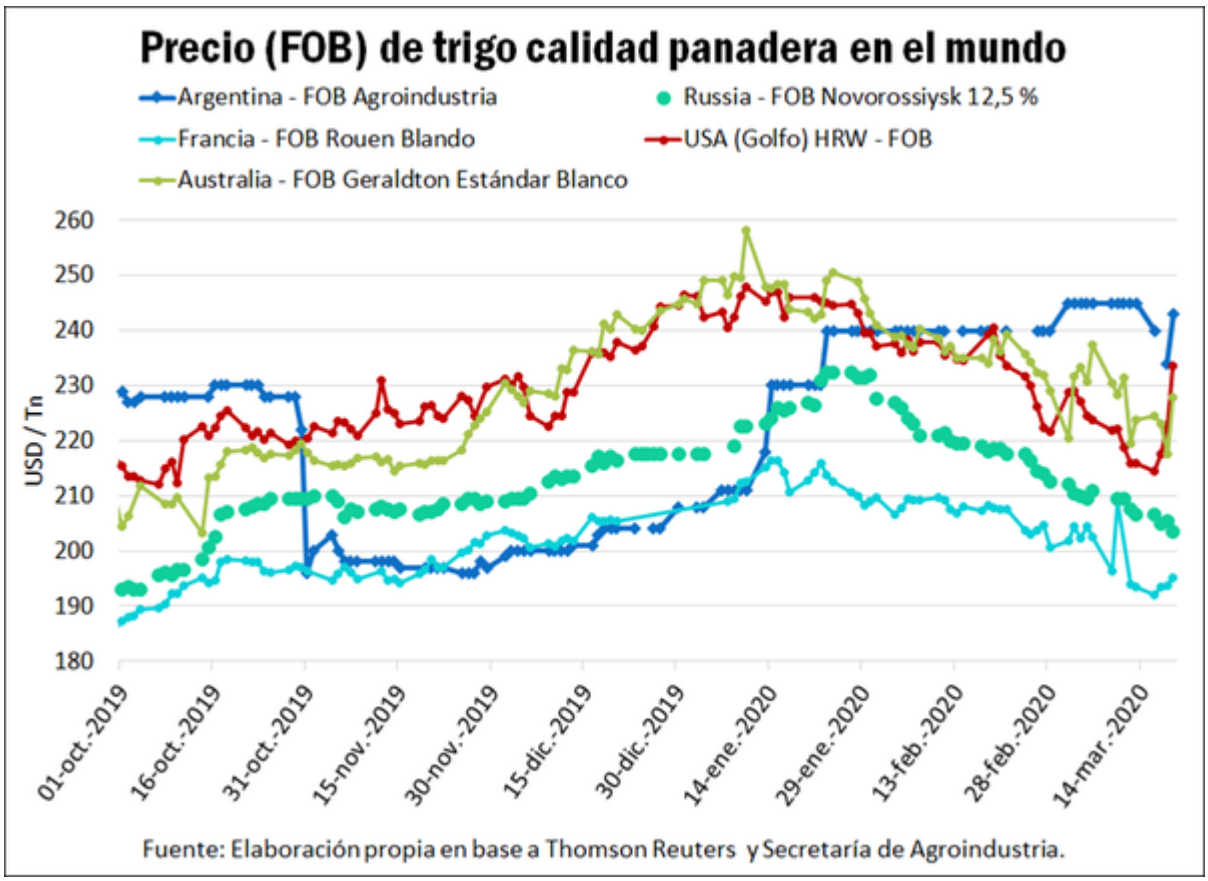
PUERTO / Terminal (Titular)	**TONELADAS**
DIAMANTE (Cargill SACI)	
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)	
SAN LORENZO	**71.800**
COFCO Timbúes	*41.800*
Terminal 6 (T6 S.A.)	*30.000*
ROSARIO	**276.000**
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)	*75.000*
Unidad VII	*93.000*
Punta Alvear (Cargill SACI)	*48.000*
ADM Agro	*60.000*
VA. CONSTITUCION	
SAN NICOLAS	
RAMALLO	
SAN PEDRO	
LIMA	
ESCOBAR	
PARANA GUAZÚ	
ZARATE	
CAMPANA	
BUENOS AIRES	
MAR DEL PLATA	
NECOCHEA	**44500**
BAHÍA BLANCA	**89.000**
TOTAL	**481.300**
TOTAL UP-RIVER	**347.800**

Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario en base a NABSA SA

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Los valores de exportación del trigo argentino, por su parte, han perdido competitividad respecto a orígenes alternativos. El FOB oficial del trigo pan a granel para el último jueves quedó en U$S 243/t, valor que resulta superior al precio de exportación de Francia (U$S 195,1/t), Australia (U$S 227,9/t), Rusia (U$S 203,5/t) y Estados Unidos (U$S 235,6/t), tal como muestra el gráfico adjunto.

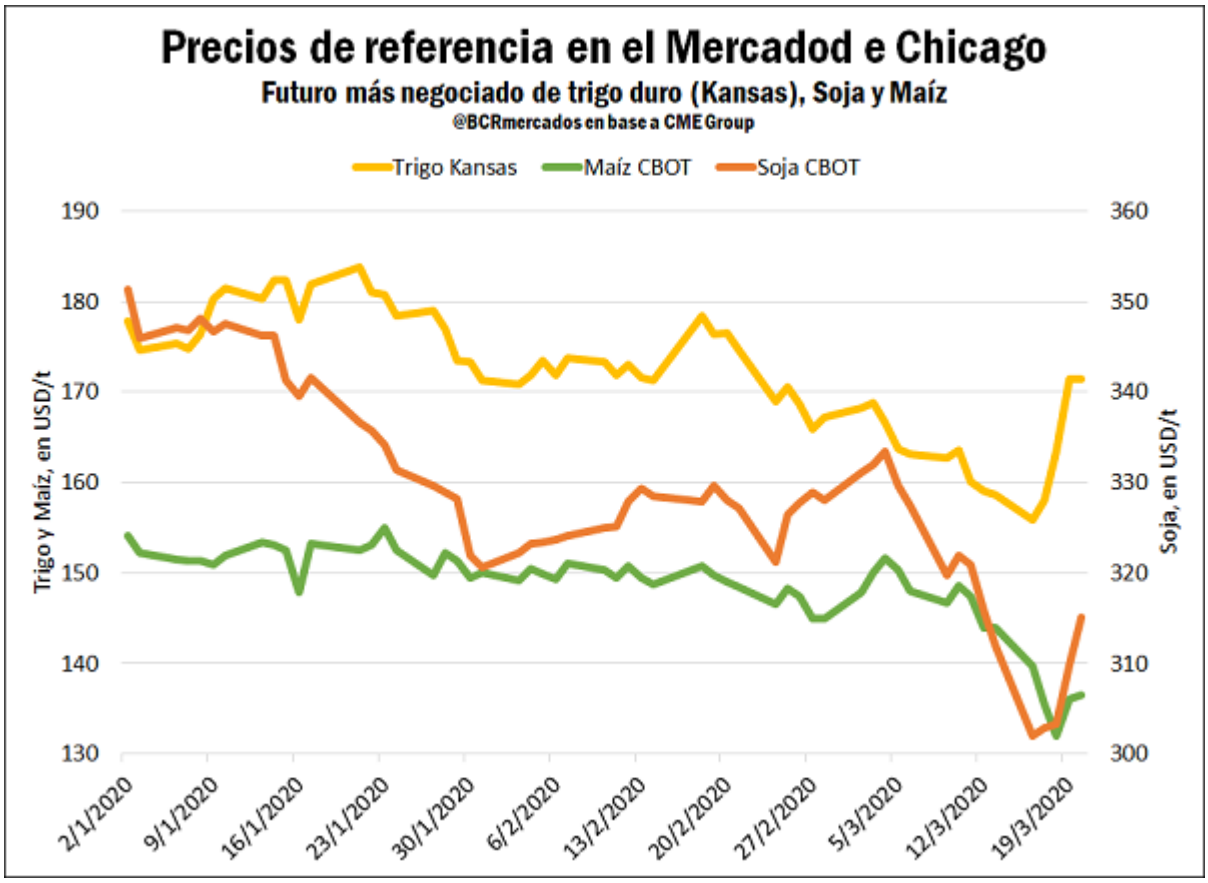


En el Mercado de Chicago, el contrato más próximo detentó una caída de US$ 8,9/t entre el día 10 y 16 de marzo, alcanzando mínimos desde septiembre de 2019 con un valor de US$ 182,9/t. A pesar de ello, luego de varias jornadas signadas por una alta volatilidad (que de hecho llevó a la decisión por parte de CME Group de incrementar el requerimiento de márgenes de garantía para el contrato de trigo) dicho contrato obtuvo una recuperación importante de US$ 13,6/t, con un ajuste para el día de ayer de US$ 196,6/t respectivamente. De esta forma, el cereal estadounidense ha sido el producto que relativamente mejor performance ha demostrado desde el 1ro de enero a la fecha, en comparación con el maíz y la soja, tal como muestra el gráfico adjunto. En algo más de dos meses y medio, el trigo Kansas perdió un 4% de su valor, o US$ 6,4/t, en tanto que la caída de los granos gruesos es de más del doble, el 10% en el caso de la soja (o US$ 36,3/t) y el 11% en el caso del maíz (US$ 17,6/t).

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

ISSN 2796-7824
AÑO XXXVII - N° Edición 1947 - 20 de Marzo de 2020



Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Monitor de Commodities

Monitor de *Commodities* Granos

Mercado Físico de Granos de Rosario — 19/03/20

Plaza/Producto	Entrega	19/3/20	12/3/20	20/3/19	Var. Sem.	Var. Año
PRECIOS SPOT, CACR			$/t			
Trigo	Disp.	12.040	12.000	6.910 ↑	0,3% ↑	74,2%
Maíz	Disp.	8.500	8.520	5.600 ↓	-0,2% ↑	51,8%
Girasol	Disp.	13.870	13.900	9.150 ↓	-0,2% ↑	51,6%
Soja	Disp.	13.930	13.780	9.200 ↑	1,1% ↑	51,4%
Sorgo	Disp.	7.920	8.150	4.300 ↓	-2,8% ↑	84,2%
FUTUROS MATBA nueva campaña			U$S/t			
Trigo	dic-20	162,5	161,5	166,0 ↑	0,6% ↓	-2,1%
Maíz	abr-20	138,6	142,5	138,0 ↓	-2,7% ↑	0,4%
Soja	may-20	218,8	217,8	232,4 ↑	0,5% ↓	-5,9%

* 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.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Futuros de commodities agrícolas EE.UU., CBOT/CME

19/03/20

Producto	Posición	19/3/20	12/3/20	20/3/19	Var. Sem.	Var. Año
ENTREGA CERCANA			U$S/t			
Trigo SRW	Disp.	196,6	186,8	170,8 ↑	5,3% ↑	15,1%
Trigo HRW	Disp.	171,0	158,5	163,1 ↑	7,9% ↑	4,8%
Maíz	Disp.	136,0	145,6	146,3 ↓	-6,6% ↓	-7,0%
Soja	Disp.	309,8	314,2	332,9 ↓	-1,4% ↓	-6,9%
Harina de soja	Disp.	347,0	329,1	343,5 ↑	5,4% ↑	1,0%
Aceite de soja	Disp.	561,7	576,5	645,3 ↓	-2,6% ↓	-12,9%
ENTREGA A COSECHA			U$S/t			
Trigo SRW	Jul '20	195,7	190,8	176,9 ↑	2,6% ↑	10,6%
Trigo HRW	Jul '20	172,5	161,3	172,4 ↑	6,9% ↑	0,1%
Maíz	Sep '20	140,1	134,8	132,7 ↑	3,9% ↑	5,6%
Soja	Nov '20	311,8	343,1	319,9 ↓	-9,1% ↓	-2,5%
Harina de soja	Dic '20	330,4	327,8	341,0 ↑	0,8% ↓	-3,1%
Aceite de soja	Dic '20	588,6	683,6	625,9 ↓	-13,9% ↓	-6,0%
RELACIONES DE PRECIOS						
Soja/maíz	Disp.	2,28	2,16	2,28 ↑	5,5% ↑	0,1%
Soja/maíz	Nueva	2,23	2,54	2,41 ↓	-12,5% ↓	-7,7%
Trigo blando/maíz	Disp.	1,45	1,28	1,17 ↑	12,7% ↑	23,8%
Harina soja/soja	Disp.	1,12	1,05	1,03 ↑	6,9% ↑	8,5%
Harina soja/maíz	Disp.	2,55	2,26	2,35 ↑	12,8% ↑	8,6%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0,27	0,29	0,30 ↓	-5,5% ↓	-10,1%

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Precios de exportación de granos. FOB varios orígenes

19/03/20

Origen / Producto	Entrega	19/3/20	12/3/20	20/3/19	Var. Sem.	Var. Año
TRIGO			U$S/t			
ARG 12,0% - Up River	Cerc.	259,7	259,7	228,0	0,0%	13,9%
EE.UU. HRW - Golfo	Cerc.	233,6	215,9	225,6	8,2%	3,5%
EE.UU. SRW - Golfo	Cerc.	238,5	229,8	214,8	3,8%	11,1%
FRA Soft - Rouen	Cerc.	212,8	196,5	211,4	8,3%	0,7%
RUS 12,5% - Mar Negro prof.	Cerc.	204,0	213,0	222,0	-4,2%	-8,1%
RUS 12,5% - Mar Azov	Cerc.	186,0	196,0	207,0	-5,1%	-10,1%
UCR Feed - Mar Negro	Cerc.	217,5	217,5	179,5	0,0%	21,2%
MAIZ						
ARG - Up River	Cerc.	0,0	163,7	164,0	-100,0%	-100,0%
BRA - Paranaguá	Cerc.	157,7				
EE.UU. - Golfo	Cerc.	168,3	173,6	177,8	-3,1%	-5,3%
UCR - Mar Negro	Cerc.	178,5	171,5	165,0	4,1%	8,2%
SORGO						
ARG - Up River	Cerc.	148,0	148,0	135,0	0,0%	9,6%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	176,6	175,0	169,9	0,9%	3,9%
CEBADA						
ARG - Neco/BB	Cerc.	210,00	210,00	245,00	0,0%	-14,3%
FRA - Rouen	Cerc.	185,76	166,62	181,82	11,5%	2,2%
SOJA						
ARG - Up River	Cerc.	317,8	319,4	335,1	-0,5%	-5,2%
BRA - Paranaguá	Cerc.	327,1	331,2	346,8	-1,2%	-5,7%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	340,1	336,7	356,7	1,0%	-4,6%

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Panel de Capitales

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

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	28,84	29,33	120.636.861	154.829.056	597	438
De 31 a 60 días	29,59	30,32	328.126.195	330.012.671	1.286	1.021
De 61 a 90 días	30,79	31,26	351.985.760	288.480.475	1.071	848
De 91 a 120 días	34,05	32,82	332.360.961	406.397.910	893	998
De 121 a 180 días	33,69	33,95	470.569.876	275.536.173	947	760
De 181 a 365 días	29,32	29,87	353.882.074	265.931.595	994	622
Total			**1.957.561.727**	**1.721.187.879**	**5.788**	**4.687**
MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO GARANTIZADOS						
De 1 a 30 días	44,61	43,05	270.115	264.000	9	5
De 31 a 60 días	-	45,00	-	120.983	-	1
De 61 a 90 días	-	-	-	-	-	-
De 91 a 120 días	-	-	-	-	-	-
De 121 a 180 días	-	-	-	-	-	-
De 181 a 365 días	-	-	-	-	-	-
Total			**270.115**	**384.983**	**9**	**6**
MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO NO GARANTIZADOS						
De 1 a 30 días	42,01	41,60	286.495.401	84.735.830	229	217
De 31 a 60 días	46,26	45,07	296.214.427	394.035.777	433	280
De 61 a 90 días	44,91	44,22	229.459.567	182.881.355	170	206
De 91 a 120 días	42,71	41,13	140.823.287	54.007.707	76	39
De 121 a 180 días	43,73	43,86	109.985.087	37.465.034	57	53
De 181 a 365 días	64,44	42,59	26.341.926	14.553.677	11	6
Total			**1.089.319.696**	**767.679.380**	**976**	**801**

MAV: CAUCIONES

Plazo	Tasa promedio		Monto contado		N° Operaciones	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
Hasta 7 días	26,21	27,22	5.535.060.378	5.956.530.045	5.336	5.438
Hasta 14 días	31,82	30,75	553.729.227	1.393.211	1.147	18
Hasta 21 días	32,00	30,12	1.200	920.821	1	15
Hasta 28 días	-	-	-	-	-	-
Mayor a 28 días	-	30,00	-	452.640	-	4
Total			**6.088.790.805**	**5.959.296.717**	**6.484**	**5.475**

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

ISSN 2796-7824

AÑO XXXVII - N° Edición 1947 - 20 de Marzo de 2020

Mercado de Capitales Argentino 19/03/20

Acciones del Panel Principal

Variable	Valor al cierre	Retorno			Beta		PER		VolProm diario (5 días)
		Semanal	Intera-nual	Año a la fecha	Emp.	Sector	Emp.	Sector	
MERVAL	22.656,43	-20,09	-34,79	-45,63					
		en porcentaje							
Grupo Galicia	$ 56,05	-28,96	-51,78	-53,91	1,28	0,95	2,18	3,30	4.150.817
Supervielle	$ 27,20	-4,06	-54,27	-51,86	1,42	0,00	2,92	8,07	1.074.063
Banco Macro	$ 136,35	-24,25	-33,49	-50,16	1,20	0,95	2,14	3,30	259.633
YPF	$ 282,80	-32,62	-51,90	-67,01	0,88	0,88	-	4,18	825.560
Pampa Energia	$ 33,60	-8,94	-35,26	-32,53	1,09	0,75			1.314.271
Central Puerto	$ 18,40	-9,36	-53,66	-48,46	1,15	1,15	3,14	3,14	843.778
ByM Argentinos	$ 249,00	-6,01	-19,79	-19,90	0,98	1,21	-	2,22	80.858
T. Gas del Sur	$ 71,30	-17,38	-31,67	-34,38	0,88	1,21	4,44	2,22	126.558
Aluar	$ 15,85	-18,09	-2,25	-51,08	0,30	0,54	22,14	14,20	1.073.445
Transener	$ 15,65	-21,75	-63,13	-39,81	1,25	1,25	1,75	1,75	210.351
Siderar	$ 15,40	-5,81	9,05	-39,96	0,79	0,54	6,27	14,20	1.873.068
Bco. Valores	$ 9,33	-15,95	54,56	-30,37	0,96	0,88	3,89	4,18	714.992
Banco Francés	$ 71,15	-11,01	-50,53	-49,36	1,21	0,75	1,41		468.584
T. Gas del Norte	$ 20,55	-22,60	-68,54	-48,88	1,54	1,21	-	2,22	222.544
Edenor	$ 13,60	-26,49	-72,91	-43,45	1,13	0,56	0,82	0,41	627.972
Cablevisión	$ 229,50	-15,31	-2,55	-24,75	0,91	0,54	-	14,20	11.441
Mirgor	$ 413,00	-38,27	29,25	-43,42	0,58	0,58	35,00		18.154
Com. del Plata	$ 1,25	-24,70	-35,38	-43,18	0,81	0,75	6,47		5.608.685

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

ISSN 2796-7824

AÑO XXXVII - N° Edición 1947 - 20 de Marzo de 2020

Títulos Públicos del Gobierno Nacional

19/03/20

Variable	Valor al cierre	Var. Semanal	TIR	Duration	Cupón	Próximo pago cupón
EN DÓLARES						
Bonar 20 (AO20)	2.368	-22,46	***	0,05	8,00%	8/4/2020
Bono Rep. Arg. AA21	4.190	-	131,45%	0,60	6,88%	22/4/2020
Bono Rep. Arg. A2E2	2.500	-23,55	122,20%	1,03	0,00%	26/7/2020
Bonar 24 (AY24)	2.200	-19,65	279,65%	0,20	8,75%	7/5/2020
Bonar 2025	2.225	-21,13	65,34%	2,01	5,75%	18/4/2020
Bono Rep. Arg. AA26	4.075	-	29,14%	3,49	7,50%	22/4/2020
Bono Rep. Arg. A2E7	2.451	-20,94	40,36%	3,27	0,00%	26/7/2020
Discount u$s L. Arg. (DICA)	3.345	-24,92	44,82%	2,66	8,28%	30/6/2020
Discount u$s L. NY (DICY)	4.500	-15,09	33,30%	3,37	8,28%	30/6/2020
Bonar 2037	2.265	-24,37	38,00%	2,64	7,63%	18/4/2020
Par u$s L. Arg. (PARA)	2.132	-26,48	23,59%	5,47	1,33%	31/3/2020
Par u$s L. NY (PARY)	2.820	-11,88	18,51%	6,62	1,33%	31/3/2020
Bono Rep. Arg. AA46	3.150	-	25,13%	3,91	7,63%	22/4/2020
Bono Rep. Arg. AC17	2.450	-19,01	29,29%	3,41	6,88%	28/6/2020
EN PESOS + CER						
Bogar 20 (NO20)	118,00	-0,84	131,51%	0,23	2,00%	4/4/2020
Boncer 20 (TC20)	215,50	-5,07	***	0,00	2,25%	28/4/2020
Boncer 21 (TC21)	204,80	-8,57	50,21%	1,04	2,50%	22/7/2020
Bocon 24 (PR13)	393,00	-16,38	40,47%	1,51	2,00%	15/4/2020
Discount $ Ley Arg. (DICP)	930,00	-10,14	18,05%	5,09	5,83%	30/6/2020
Par $ Ley Arg. (PARP)	525,00	-1,87	11,30%	9,90	1,77%	31/3/2020
Cuasipar $ Ley Arg. (CUAP)	650,00	-11,56	13,01%	9,20	3,31%	30/6/2020
EN PESOS A TASA FIJA						
Bono Octubre 2021 (TO21)	49,00	-18,60	130,66%	0,66	18,20%	3/4/2020
Bono Octubre 2023 (TO23)	47,50	-6,68	64,15%	1,56	16,00%	17/4/2020
Bono Octubre 2026 (TO26)	44,90	-0,22	51,00%	2,02	15,50%	17/4/2020
EN PESOS A TASA VARIABLE						
Bonar 2022 (Badlar + 2%)	76,00	24,59	75,03%	1,10		3/4/2020

**** Corte de Cupón durante la semana.***

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Mercado Accionario Internacional

19/03/20

Variable	Valor al cierre	Retorno			Máximo
		Semanal	Interanual	Año a la fecha	
ÍNDICES EE.UU.					
Dow Jones Industrial	20.087,19	-13,36%	-22,63%	-29,61%	29.568,57
S&P 500	2.409,39	-11,13%	-15,60%	-25,42%	3.393,52
Nasdaq 100	7.288,52	-8,84%	-2,73%	-16,54%	9.736,57
ÍNDICES EUROPA					
FTSE 100 (Londres)	5.259,14	-2,30%	-28,72%	-30,49%	7.903,50
DAX (Frankfurt)	8.919,81	-3,38%	-22,77%	-32,68%	13.795,24
IBEX 35 (Madrid)	6.586,20	-0,65%	-29,60%	-31,03%	16.040,40
CAC 40 (París)	4.021,13	-2,36%	-25,24%	-32,74%	6.944,77
OTROS ÍNDICES					
Bovespa	70.779,47	-14,39%	-26,83%	-38,80%	119.593,10
Shanghai Shenzen Composite	2.745,62	-4,71%	-11,29%	-9,80%	6.124

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Termómetro Macro

TERMÓMETRO MACRO

Variables macroeconómicas de Argentina — 19/03/20

Variable	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
TIPO DE CAMBIO					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	$ 63,550	$ 62,818	$ 61,785	$ 41,082	54,69%
USD comprador BNA	$ 60,000	$ 59,500	$ 61,723	$ 39,800	50,75%
USD Bolsa MEP	$ 88,531	$ 87,316	$ 61,665	$ 40,596	118,08%
USD Rofex 3 meses	$ 70,810		$ 61,655		
USD Rofex 8 meses	$ 85,250		$ 60,008		
Real (BRL)	$ 12,64	$ 13,12	$ 60,04	$ 10,83	16,69%
EUR	$ 68,18	$ 69,94	$ 66,42	$ 46,56	46,43%
MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior al 15-03-2020					
Reservas internacionales (USD)	44.359	44.857	44.675	68.285	-35,04%
Base monetaria	1.856.208	1.720.330	1.902.031	1.285.539	44,39%
Reservas Internacionales Netas /1 (USD)	13.496	14.625	13.751	33.680	-59,93%
Títulos públicos en cartera BCRA	3.678.784	3.721.563	3.646.774	1.812.010	103,02%
Billetes y Mon. en poder del público	1.031.086	1.033.308	1.009.819	697.098	47,91%
Depósitos del Sector Privado en ARS	3.161.852	3.215.965	2.985.597	2.084.002	51,72%
Depósitos del Sector Privado en USD	18.202	18.479	18.571	30.059	-39,45%
Préstamos al Sector Privado en ARS	1.861.382	1.856.759	1.827.570	1.503.696	23,79%
Préstamos al Sector Privado en USD	9.187	9.505	9.713	15.812	-41,90%
M_2 /2	698.173	560.383	826.348	476.863	46,41%
TASAS					
BADLAR bancos privados	29,00%	29,00%	32,69%	41,31%	-12,31%
Call money en $ (comprador)	35,00%	35,00%	34,50%	57,50%	-22,50%
Cauciones en $ (hasta 7 días)	26,21%	27,22%	25,08%	#N/A	#N/A
TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana)	79,59%	71,14%	52,73%	48,58%	31,02%
COMMODITIES (u$s)					
Petróleo (WTI, NYMEX)	$ 24,54	$ 31,50	$ 53,88	$ 60,23	-59,26%
Plata	$ 12,54	$ 15,82	$ 18,35	$ 15,45	-18,80%

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

/2 M_2 = Billetes y monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + depósitos a la vista

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

ISSN 2796-7824

AÑO XXXVII - N° Edición 1947 - 20 de Marzo de 2020

Indicadores macroeconómicos de Argentina (INDEC) 19/03/20

Indicador	Período	Último Dato	Dato Anterior	Año anterior	Var. a/a
NIVEL DE ACTIVIDAD					
Producto Bruto Interno (var. % a/a)	III Trimestre	-1,7	-1,7	-3,7	
EMAE /1 (var. % a/a)	dic-19	-0,3	-0,3	-7,0	
EMI /2 (var. % a/a)	ene-20	-0,1	-0,1	-11,2	
ÍNDICES DE PRECIOS					
IPC Nacional (var. % m/m)	feb-20	2,0	2,3	3,8	
Básicos al Productor (var. % m/m)	feb-20	1,1	1,9	3,2	
Costo de la Construcción (var. % m/m)	feb-20	4,5	5,2	1,4	47,5
MERCADO DE TRABAJO					
Tasa de actividad (%)	III Trimestre	47,2	47,7	46,7	0,5
Tasa de empleo (%)	III Trimestre	42,6	42,6	42,5	0,1
Tasa de desempleo (%)	III Trimestre	9,7	10,6	9,0	0,7
Tasa de subocupación (%)	III Trimestre	12,8	13,1	11,8	1,0
COMERCIO EXTERIOR					
Exportaciones (MM u$s)	ene-20	4.549	5.374	4.585	-0,8%
Importaciones (MM u$s)	ene-20	3.534	3.133	4.212	-16,1%
Saldo Balanza Comercial (MM u$s)	ene-20	1.015	2.241	373	172,1%

/1 EMAE = Estimador Mensual de Actividad Económica.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824