BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal
Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XXXVII - N° Edición 1918 - 16 de Agosto de 2019

Transporte

La carga transportada por ferrocarril creció un 13,4% en el primer semestre

Julio Calzada - Alfredo Sesé

La carga transportada por ferrocarril en toneladas en los 6 primeros meses de 2019, aumentó un 13,4% con relación a mismo período 2018. Además, las tn-km producidas por el total del Sistema Ferroviario de Cargas se incrementaron en 15% en relación a 2018.

OFERTA Y DEMANDA PROYECTADA

Monitor de Commodities

Panel de Capitales

Termómetro Macro

Commodities

Oil World proyecta record de stocks globales de soja para 2019/2020

Federico Di Yenno y Bautista Gaggiotti

Producto de la guerra comercial que continúa entre USA y China, Oil World proyecta un número récord del ratio consumo/stock de soja. Y el menor consumo forrajero de China como consecuencia de la gripe porcina, impactará en la producción de harina mundial.

Commodities

Los precios internacionales del litio, el recurso que quiere explotar Argentina

Julio Calzada – Desiré Sigaudo

Tal como se analizó en una nota anterior, en el litio radica una gran oportunidad de exportación para Argentina. Los precios internacionales llegaron a 16.500 US$/t en 2018 y se espera que en 2025 estén en torno a 10.400/10.900 US$/t, similar al actual.

Commodities

Casi un tercio de los negocios locales de trigo 2019/20 aún no tiene precio

Bautista Gaggiotti - Desiré Sigaudo – Emilce Terré

De cara a la nueva campaña, los productores mantienen gran proporción de sus ventas a exportadores sin precio en firme. El sector exportador, por su parte, duplicó esta semana las ventas externas declaradas buscando cubrirse ante incertidumbre del mercado.

Commodities

En un contexto volátil, el sector exportador privilegió el calce de operaciones

Blas Rozadilla – Javier Treboux

La volatilidad de los mercados esta semana motivó al sector exportador a cerrar ventas de maíz, calzando las compras ya realizadas. A nivel internacional, el USDA tomó por sorpresa a los mercados con sus proyecciones para la gruesa de EE.UU.

Commodities

Exportación de ganado en pie: una puerta más de conexión al mundo

ROSGAN

El comercio mundial de ganado y carne vacuna se encuentra en uno de los momentos de mayor crecimiento de los últimos años.

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 1918 - 16 de Agosto de 2019

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 1918 - 16 de Agosto de 2019

Transporte

La carga transportada por ferrocarril creció un 13,4% en el primer semestre

Julio Calzada - Alfredo Sesé

La carga transportada por ferrocarril en toneladas en los 6 primeros meses de 2019, aumentó un 13,4% con relación a mismo período 2018. Además, las tn-km producidas por el total del Sistema Ferroviario de Cargas se incrementaron en 15% en relación a 2018.

De acuerdo con la información que publica en su sitio web la Comisión Nacional de Regulación del Transporte (CNRT), la carga total transportada por ferrocarril en Argentina en los seis primeros meses del año aumentó un 13,4% con respecto a igual período del año 2018. La importante cosecha 2018/2019 de maíz, soja y trigo ha impactado de manera favorable en las cargas ferroviarias.

No obstante, la evolución entre los distintos concesionarios o líneas no es homogénea. Ferro Expreso Pampeano S.A. y Nuevo Central Argentino S.A tuvieron un aumento de las toneladas transportadas con relación al mismo período del año anterior del 26,1%; y 9,9%, respectivamente, en tanto que Ferrosur Roca S.A. disminuyó un 3,9%.

Por el lado de las que están bajo la gestión de Belgrano Cargas y Logística S.A., las líneas San Martín, Urquiza y Belgrano aumentaron un 30,4%; 24,8% y 27,9% en cada caso.

En el Cuadro N° 1 se muestra la evolución de la carga transportada por ferrocarril, expresada en toneladas, en los seis primeros meses de 2019 y se la compara con relación al mismo período de 2018.



Además, puede compararse la evolución de la participación de las tres empresas concesionarias en el total de toneladas transportadas del SFC (*market share*), con relación a las que están bajo la gestión de Belgrano Cargas y Logística S.A. De este análisis surge que estas últimas han aumentado en tres puntos porcentuales su participación, pasando del 22 al 25 por ciento entre ambos períodos. En cambio, los actuales concesionarios privados pasaron de transportar el 78% de la carga total en el primer semestre de 2018 al 75% en 2019.

Asimismo, se ha efectuado la comparación para las toneladas-kilómetro producidas por el SFC, ya que ésta es la medida relevante del transporte.

En términos agregados el SFC evidenció un aumento del 15%. En ese marco, las empresas Ferro Expreso Pampeano S.A y Nuevo Central Argentino S.A. aumentaron sus toneladas-kilómetro en 36% y 11% cada una, mientras que Ferrosur Roca

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

S.A. registró una caída del 4%.

En el caso de las líneas San Martín, Urquiza y Belgrano evidenciaron subas del 22%; 1% y 32% respectivamente.

La evolución porcentual de las toneladas-kilómetro por cada empresa se muestra en el Cuadro N° 2:



Con el propósito de tener una perspectiva más amplia de la evolución de la carga ferroviaria total y por concesionario o línea, se ha analizado su comportamiento en los seis primeros meses de de los últimos cuatro años.

El Cuadro N° 3 presenta esa información:

Cuadro N° 3: Toneladas transportadas entre enero y junio en Argentina

	Enero a Junio			
	2019	2018	2017	2016
FerroExpreso Pampeano S.A.	2.000.000	1.586.001	1.817.999	1.986.999
Nuevo Central Argentino S.A.	3.426.644	3.117.066	3.550.198	3.645.950
Ferrosur Roca S.A.	2.230.468	2.321.103	2.455.707	2.209.320
Trenes Argentinos Cargas y Logística				
Línea San Martín	1.312.008	1.006.440	594.852	584.304
Línea Urquiza	161.759	129.575	48.244	40.731
Línea Belgrano	1.092.505	854.419	506.795	389.562
Total	**10.223.385**	**9.014.605**	**8.973.795**	**8.856.866**

Fuente: https://www.argentina.gob.ar/cnrt/estadisticas-ferroviarias, acceso 17/07/19.

Si se toma a los seis primeros meses de 2016 como base igual a 100, se tiene que el total de toneladas transportadas por el sistema ferroviario de cargas en 2017 fue 101, en 2018 igual a 102 mientas que en 2019 fue 115. Es decir que en 2019 se transportó un 15% más que en los seis primeros meses de 2016.

Aquí también se observa un comportamiento diferente entre operadores, siendo las líneas Urquiza, Belgrano y San Martín las de mayor crecimiento del sistema durante este lapso.

En el Cuadro N° 4 se indica esa evolución:

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

Cuadro N° 4: Argentina. Evolución de las toneladas transportadas

	Base enero-junio año 2016 = 100			
	2018	2018	2017	2016
FerroExpreso Pampeano S.A.	101	80	91	100
Nuevo Central Argentino S.A.	94	85	97	100
Ferrosur Roca S.A.	101	105	111	100
Trenes Argentinos Cargas y Logística				
Línea San Martín	225	172	102	100
Línea Urquiza	397	318	118	100
Línea Belgrano	280	219	130	100
Total	**115**	**102**	**101**	**100**

Fuente: Elaboración propia sobre la base de Cuadro N° 3

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 1918 - 16 de Agosto de 2019

Commodities

Oil World proyecta record de stocks globales de soja para 2019/2020

Federico Di Yenno y Bautista Gaggiotti

Producto de la guerra comercial que continúa entre USA y China, Oil World proyecta un número récord del ratio consumo/stock de soja. Y el menor consumo forrajero de China como consecuencia de la gripe porcina, impactará en la producción de harina mundial.

Aumentan los stocks de soja en EE.UU. y en el mundo

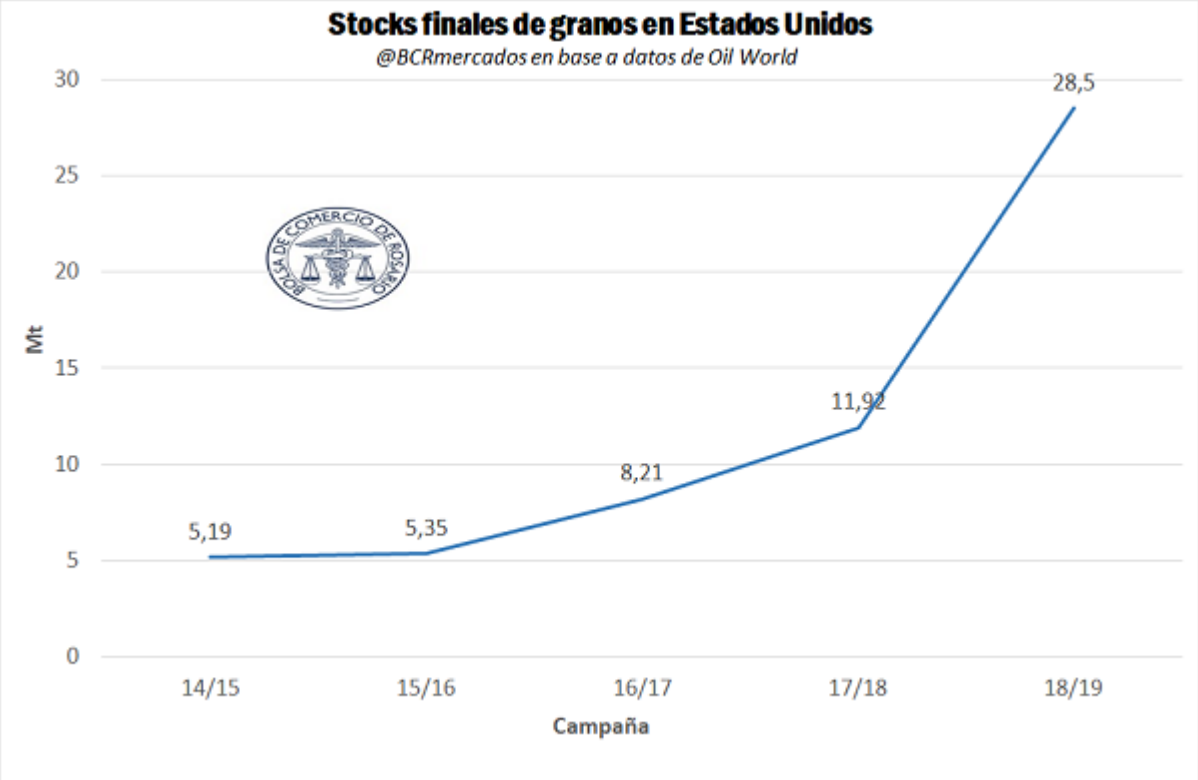
En lo que respecta a la presenta campaña 2018/19, la consultora alemana *Oil World* prevé que el excedente mundial de soja resulte superior a lo anticipado en su informe mensual anterior. Según su último informe, a agosto de 2019, la campaña 2018/19 estaría finalizando con 110,1 Mt de stocks. Esto implicaría un incremento de 15,8 Mt en relación al año anterior.

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 números de stocks de los diferentes granos pueden indicar la verdadera situación que subyace en un mercado en particular. Sin embargo, se debe realizar un examen sobre la razón entre los stocks y la demanda para percibir si existe un almacenaje voluminoso que ponga presión a los precios o si existe una demanda insatisfecha que empuje hacia arriba los precios. Los stocks finales totales del presente ciclo serán equivalentes al 31,9% del uso anual, siendo este un récord histórico y ubicándose más de 4 p.p por encima de la variable registrada en la campaña anterior. A nivel país, se espera que los stocks de la oleaginosa en los Estados Unidos alcancen las 28,5Mt al finalizar el corriente mes, esta magnitud resulta ser más del doble del inventario correspondiente al año anterior (11,9Mt) y más de tres veces de la registrada dos años atrás (8,2Mt). Dicha situación posee un desencadenante de impacto directo y es el notable declive de las exportaciones de soja al gigante asiático, China.

Como resultado de la guerra comercial que involucra a las economías más grandes del planeta, los productores norteamericanos han perdido a su principal cliente. La disputa, que comenzó a inicios del año 2018, provocó una disminución de las ventas externas a China de 21,1Mt en el período comprendido entre septiembre/abril de 2017/18 y el mismo espacio temporal correspondiente a 2018/19. Este declive solo pudo ser parcialmente compensado por el aumento de envíos al resto del mundo. Dado este contexto, se estima que las exportaciones totales de Estados Unidos caigan a un mínimo de cinco años, totalizando 46,8Mt para el ciclo 2018/19. Por otro lado y como ya fue mencionado anteriormente, los stocks finales norteamericanos ascenderán a 28,5Mt, aunque no se descarta que este valor finalice siendo aún mayor.

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

Declina la producción mundial de harina de soja

La producción mundial de harina de soja se ha disminuido en una magnitud de 2.6Mt con respecto a la campaña 2018/19 (que corresponde con los meses), hasta arribar a las 232.8Mt. Sin embargo, dicho recorte no se debe a una insuficiente oferta de granos como por ejemplo ocurrió en 2012/13, sino que es directamente atribuible a la notable caída en el consumo de este producto por parte de China.

En este sentido, resulta imposible evitar mencionar el hecho de la irrupción de la gripe porcina en el sector porcino del gigante asiático a partir de la segunda mitad del año 2018, lo cual ha reducido notoriamente la población doméstica y consecuentemente la producción y demanda de chanchos. Aunque fuentes oficiales indican que el número de cabeza se redujo un 21% con respecto al año anterior, recientes indicadores de recuperación en cuanto al *crushing* de soja generó un signo de interrogación acerca de si dicha reducción fue realmente tan dramática.

Las estimaciones indican que la producción china de harina de soja caiga 7,7Mt hasta 66,2Mt, siendo este un mínimo en tres años. Mientras tanto, se espera que el consumo se recorte en el orden de las 6.1Mt, implicando una disminución en los stocks finales. En conclusión, se estima que tanto la producción como el consumo mundial correspondiente a China sea un 3% menor en relación al ciclo anterior.

En cuanto a la Argentina, la recuperación en la producción granaria de esta campaña augura un aumento del 1% en la producción final de harina de soja, pasando su participación mundial del 12 al 13%, con un incremento de 1,5Mt para el período abril/septiembre del corriente año. En lo relativo a Estados Unidos, se espera un estancamiento en la elaboración de harina, situándose en las 44.61Mt. Por el lado de Brasil, las estimaciones proyectan una reducción de 0,4Mt para esta campaña.

Sin embargo, las exportaciones mundiales podrían alcanzar un máximo en tres años, totalizando 66.1Mt para el período comprendido entre octubre de 2018 y septiembre de 2019, siendo los recortes más que compensados por mayores niveles de producción tanto en Argentina, India y Ucrania. Las previsiones arrojan una vigorosa recuperación de las ventas externas argentinas con respecto al ciclo anterior, alcanzando las 27,6Mt, aunque estas reciben una fuerte competencia por parte de la harina norteamericana que no se ha podido colocar en el gigante asiático por cuestiones mencionadas con anterioridad.

Considerando el aumento en la demanda mundial, motivada por el mayores compras registradas por parte de la Unión Europea, Irán y Vietnam y teniendo en cuenta el mayor saldo exportable tanto en Argentina como en los Estados Unidos, se proyecta un incremento de las importaciones mundiales de harina de soja de 0,5Mt en el espacio temporal de abril/septiembre de 2019. En muchos países importadores tal aumento en la demanda de harina fue materializado a expensas de un menor volumen de procesamiento.

Aumento en la producción mundial de aceite de soja

La elaboración mundial de aceite de soja se ha incrementado hasta totalizar las 56,3Mt para el período comprendido entre octubre de 2018 y septiembre de 2019. Se pronostica una disminución de la producción china de 1,5Mt como resultado de una caída en el uso doméstico de harina y también del conflicto comercial con los Estados Unidos. Sin

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

embargo, la abundante disponibilidad de stock de granos impulsa la producción del *commodity* en otros países productores.

La perspectiva de este leve incremento en la producción mundial se contrapone con un menor volumen mundial de *crushing* esperado para esta campaña, siendo este recorte de 1,7Mt. Dicha situación se refleja en un mayor rinde en el procesamiento en relación al ciclo 2017/18, principalmente en lo referido a Argentina y Estados Unidos.

Se estima que las ventas externas argentinas se eleven más de 0.4Mt en abril/septiembre de 2019, sin embargo, probablemente esto será completamente contrarrestado por un menor volumen de envíos al exterior por parte de Brasil, el cual lo ha utilizado como insumo para respaldar su mayor producción en biodiesel. Considerando el ciclo completo de 2018/19, las exportaciones de aceite de soja de dicho país serían de poco más de 0,9Mt, siendo 1.45Mt el promedio de las últimas cuatro campañas.

En cuanto a los Estados Unidos, se estima que sus exportaciones caerán probablemente a un nivel de 0,96Mt en el período 2018/19, el menor en los últimos cuatro años. Este recorte es atribuido a la fuerte competencia por parte de Argentina y se deriva también de una mayor producción de biodiesel, la cual demandaría casi 0,6Mt de aceite de soja.

Con respecto al consumo, los pronunciados aumentos en el consumo tanto en Brasil como en Estados Unidos son contrarrestadas por los recortes tanto en Argentina como en China, siendo estos de aproximadamente 0.6Mt en cada uno de ellos. En cuanto a la India, se aprecia un estancamiento o incluso un declive en cuanto a esta variable a lo largo del presente ciclo, recibiendo una fuerte competencia por parte del aceite de palma y girasol.

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 1918 - 16 de Agosto de 2019

Commodities

Los precios internacionales del litio, el recurso que quiere explotar Argentina

Julio Calzada – Desiré Sigaudo

Tal como se analizó en una nota anterior, en el litio radica una gran oportunidad de exportación para Argentina. Los precios internacionales llegaron a 16.500 US$/t en 2018 y se espera que en 2025 estén en torno a 10.400/10.900 US$/t, similar al actual.

Con los mayores recursos de litio del planeta, Argentina busca posicionarse como un firme oferente de este metal que podría convertirse en la "nueva nafta" o el "nuevo gasoil" de la mano del fuerte incremento de los vehículos eléctricos proyectado para los próximos años. Nos interesa analizar este producto por la posibilidad de que genere en el futuro crecientes exportaciones y divisas. Así podría colaborar junto al campo y a la agroindustria en la importante tarea de dar sustentabilidad a la macroeconomía argentina, afrontar los futuros servicios de la deuda pública y reducir el peso tributario que hoy tienen hombres y mujeres de campo y los complejos industriales que utilizan insumos agrícolas y ganaderos. De allí nuestros análisis anteriores en este informativo semanal del fenómeno de Vaca Muerta y ahora del litio. En este artículo evaluamos la evolución de los precios internacionales del litio desde el año 2000 hasta la fecha y sus perspectivas futuras.

Nota N°1: el precio de litio a nivel internacional empezó a aumentar a partir del año 2002 en el marco del boom de *commodities* impulsando inversiones en el sector, que generaron una sobreoferta del metal a partir del año 2008. En el período 2008-2015 el precio se mantuvo en valores cercanos a los 4.300 US$/t. Posteriormente, la fuerte expansión de la demanda de los vehículos eléctricos impulsó los precios y las inversiones. Sin embargo, luego de alcanzar un pico de US$ 16.500/t en el año 2018, los precios cedieron a partir del crecimiento de la oferta de litio por la producción australiana y Argentina. Se estima que al 2025 los mismos podrían situarse en una banda de valores de entre 10.000 y 11.000 US$/t. Esto muestra que se espera se consolide este nuevo reacomodamiento en el mercado internacional que lleve a precios menores y estables en el tiempo.

En contraste con los mercados internacionales de otros metales y *commodities*, son pocos los actores que participan en el joven mercado del litio. Esta es una de las causas por la cual no existen instrumentos financieros atados a este producto que coticen en bolsa. Aunque se comercializa en numerosas formas, el precio de referencia mundial para el litio es el de la tonelada de carbonato de litio equivalente (LCE)[1], por ser ésta la forma más comercializada.

Luego de iniciar la década del 2000 con precios estables (por debajo de los 2.000 US$/t), el valor internacional del litio aumentó a partir de la segunda mitad de la década en línea con el incremento de los precios de otros commodities, en lo que se conoció como el boom de los *commodities*. El contexto de precios favorable alentó las inversiones en el 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

Australia duplicó su producción entre 2009 y 2011, Chile y Argentina expandieron su actividad en el sector, y China sumó capacidad de procesamiento del espodumeno australiano.

La espodumena es un mineral del grupo de los silicatos. Su composición química es en un 64,5% SiO_2, un 27,4% Al_2O_3, y un 8,1% Li_2O. Su importancia económica reside en su aprovechamiento como fuente de litio, aunque también se lo usa como piedra fina.

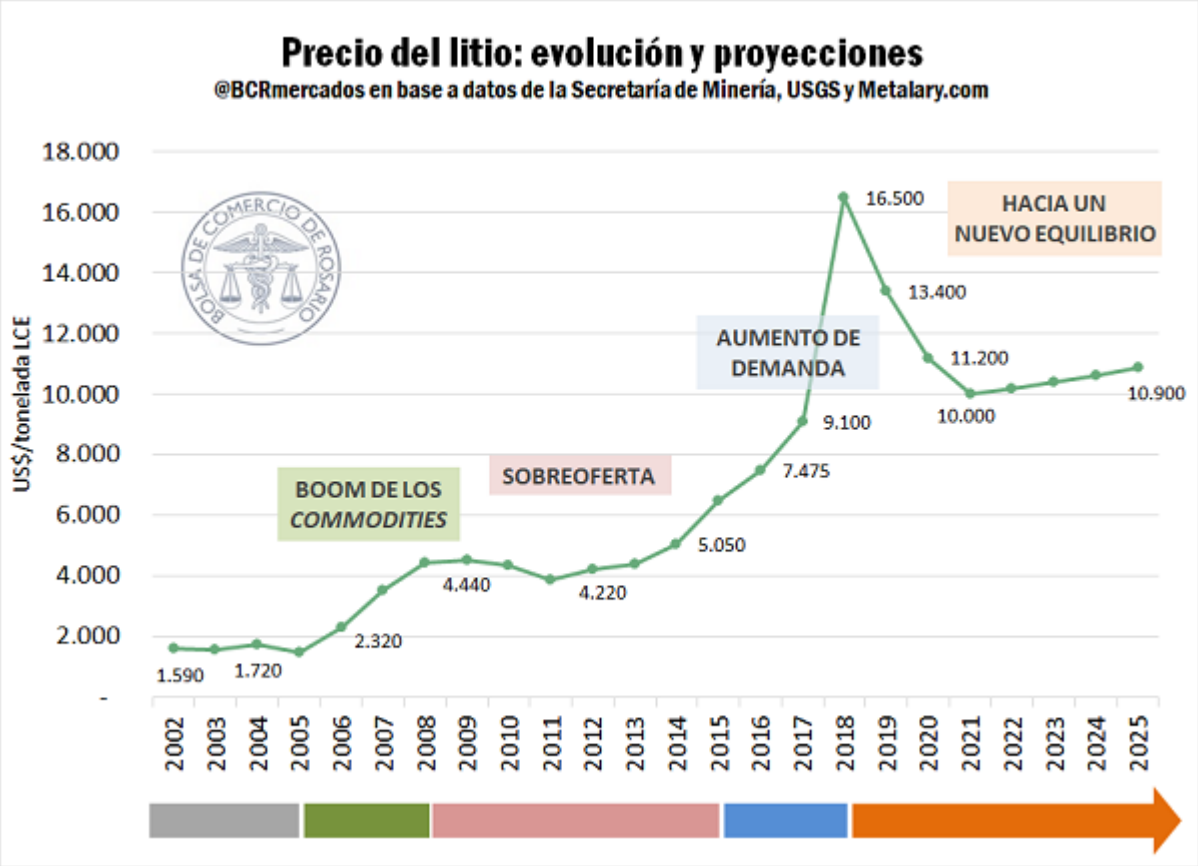
Los precios del litio llegaron a la crisis *subprime* de 2008 a valores superiores a los US$ 4.000/t LCE. El incremento de la capacidad productiva del sector como consecuencia de las inversiones mencionadas se materializó en un contexto de estancamiento económico global, lo que provocó una sobreoferta de litio en aquellos años. Los valores del metal, en consecuencia, oscilaron en un rango acotado durante los siguientes seis años, hasta mediados de 2015, entre 4.000 y 5000 US$/t).

A partir del 2015 comenzó a crecer rápidamente la demanda de litio gracias a la expansión de la producción de vehículos eléctricos. Como consecuencia del tiempo que requiere la puesta en marcha de proyectos de producción de litio a gran escala, la oferta no fue capaz de atender inmediatamente el incremento de la demanda causando un desequilibrio en el mercado del litio que impulsó al alza el precio del metal. Esto puede verse en el gráfico adjunto.

Este desequilibrio se mantuvo hasta el 2018 dada la escasa elasticidad de la oferta para adaptarse a los nuevos requerimientos de la demanda. Tal como señala la Secretaría de Minería (2017), un proyecto en salar requiere un plazo de tres años antes de alcanzar su capacidad plena dados los tiempos de evaporación de las piletas de concentración. Sin embargo, luego de alcanzar un pico de US$ 16.500/t en el año 2018, los precios cedieron a partir del crecimiento de la oferta de litio gracias a la producción australiana en las minas de Mt Cattlin y Mt Marion y la puesta en operación de la mina de Olaroz en Argentina. Los precios actuales oscilan en torno a los US$ 11.000/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



La siguiente tabla muestra cómo durante el período 2010-2018 la oferta de litio en el mundo aumentó proporcionalmente menos que la demanda, provocando un fuerte aumento el precio del metal que evidenció una suba del 279% en éste período. De acuerdo a las proyecciones a 2025, se espera que la oferta en los próximos 5 años crezca a una mayor tasa que en el pasado y supere, a su vez, el incremento esperado de la demanda. La sobreoferta de litio conduciría entonces a una caída del precio, proyectada en 34%.

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 y proyecciones para las principales variables del mercado de litio (2011-2025)

Año	Oferta global (miles tn LCE)	Demanda global (miles tn LCE)	Precio promedio (US$/tn LCE)
2010	116	97	4.350
2011	139	116	3.870
2012	151	126	4.220
2013	158	132	4.390
2014	170	145	5.050
2015	180	159	6.500
2016	195	182	7.475
2017	245	212	9.100
2018	295	257	16.500
2019[P]	395	304	13.400
2020[P]	550	356	11.200
2021[P]	690	413	10.000
2022[P]	770	475	10.200
2023[P]	810	543	10.400
2024[P]	860	617	10.600
2025[P]	920	693	10.900
Var. % 2010/18	▲ 153%	▲ 165%	▲ 279%
Var. % 2018/25	▲ 212%	▲ 170%	▼ -34%

[P] Valor proyectado

Fuente: @BCRmercados en base a datos de Secretaría de Minería, USGS, Moody's y Metalary.com

Nota N°2: ¿Qué puede esperarse para los precios internacionales del litio en los próximos años?

A partir de 2020, la Agencia Calificadora de Riesgos Moody's en un informe del año 2018 proyecta una caída en el precio del litio como consecuencia del aumento en la producción internacional luego de varios años de inversión en el sector. Según esta fuente, el rápido crecimiento de la demanda impulsado por la fabricación de vehículos eléctricos no llegaría a absorber el incremento de la oferta en los primeros años de la próxima década.

El siguiente gráfico muestra los cambios en el mercado del litio según diferentes impulsos de la demanda. Durante los primeros años de la década de 2010, el mercado del metal se encontraba cercano a un equilibrio, donde el principal motor de la demanda era la industria de dispositivos electrónicos portátiles con baterías de litio. En línea con lo expuesto

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

anteriormente, el salto en la demanda llegó de la mano del desarrollo de la industria de vehículos eléctricos, a partir de 2015. La respuesta de la oferta no fue inmediata, ya que los proyectos de extracción de litio requieren de varios años de desarrollo antes de estar operativos. Por lo tanto, se estima que recién a partir de 2019 se daría la recuperación de la oferta global (estimada en 920.000 toneladas LCE).



Las proyecciones indican que la oferta de litio continuaría superando a la demanda por un buen margen en los próximos 6 años. En este período se espera que la industria automotriz continúe siendo el principal motor de demanda para el litio, aunque en el largo plazo su uso también podría masificarse en el sector energético como medio de almacenamiento. Los precios que se esperan para el año 2025 se sitúan en torno a los 10.400/10.900 US$/t. Estos valores son muy similares a los actuales, a Julio de 2019.

Fuente bibliográfica:

- International Energy Agency. (2018) Global EV Outlook 2018. Recuperado de: https://webstore.iea.org/global-ev-outlook-2018
- Ministerio de Energía y Minería. Secretaría de Minería. (2017) Mercado de Litio: Situación actual y perspectivas. Informe especial. Recuperado de: http://cima.minem.gob.ar/assets/datasets/marzo_2017_-_informe_especial_litio_.pdf
- Panorama Minero. (2019) Enfoques Junio: VIII Seminario 14 Litio en Sudamérica. Recuperado de: https://litioensudamerica.com.ar/
- U.S. Geological Survey. (2019) Mineral commodity summaries 2019. Recuperado de: https://doi.org/10.3133/70202434

[1] *Una tonelada de litio metálico (Li) equivale a 5,323 toneladas de Carbonato de Litio Equivalente (LCE).*

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 1918 - 16 de Agosto de 2019

Commodities

Casi un tercio de los negocios locales de trigo 2019/20 aún no tiene precio

Bautista Gaggiotti - Desiré Sigaudo – Emilce Terré

De cara a la nueva campaña, los productores mantienen gran proporción de sus ventas a exportadores sin precio en firme. El sector exportador, por su parte, duplicó esta semana las ventas externas declaradas buscando cubrirse ante incertidumbre del mercado.

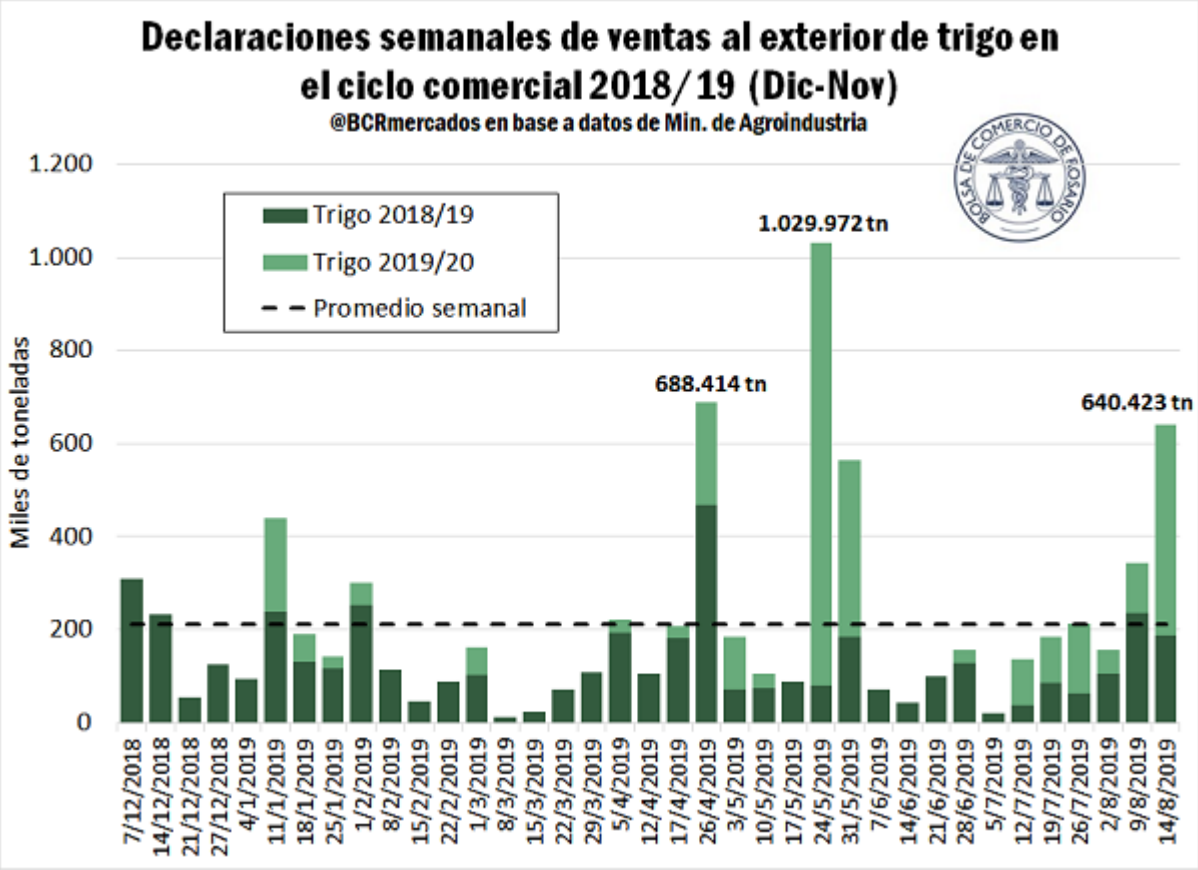
El trigo continúa transitando un período de baja actividad comercial propia de la época, en una campaña que se caracterizó por un alto volumen de negocios cerrados en los meses de cosecha. De las 19,9 millones de toneladas disponibles a comienzos del ciclo comercial 2018/19 ya se llevan negociadas 16,4 Mt, que equivalen al 82% de la mercadería. A poco menos de cuatro meses para que se cierre el ciclo 2018/19 sólo quedan disponibles en el mercado 2,7 Mt, y es de esperar que sea la molinería la principal fuente de demanda en lo que resta de la campaña.

El sector exportador, que lleva una agenda muy diferente a la de la industria, cuenta con un importante respaldo de mercadería 2018/19. Con compras totales de 12,5 Mt y compromisos externos por 9,8 Mt, posee reservas de casi 2,7 Mt para consolidar nuevos despachos hasta que llegue la nueva cosecha de trigo. En la última semana la exportación registró Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior (DJVE) por 640.423 toneladas, motivadas por la incertidumbre que existió en el mercado. Las ventas semanales, que combinan 187.000 toneladas de trigo 2018/19 y 453.000 de 2019/20, son un 87% superior a las DJVE anotada la semana anterior.

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



A propósito de la nueva campaña triguera 2019/20, las compras totales ya ascienden a 3,5 Mt la segunda mayor marca para esta altura del año en al menos 18 campañas. El ímpetu comprador de la exportación, que acapara casi la totalidad de las compras de trigo nuevo, es un fenómeno común a los últimos ciclos. Sin embargo, este año presenta una particularidad: casi un tercio de los negocios cerrados por trigo nuevo aún no tiene precio en firme. La decisión de los productores de hacer negocios forward con precio a fijar responde a las expectativas de mercado de una mejora en los valores futuros del cereal.

De esta manera, ya son más de 1 Mt las que fijarán precio en los próximos meses. Este volumen es 5 veces mayor al trigo nuevo pendiente de fijar precio la campaña pasada y más de tres veces la mercadería operada bajo esta condición en 2017/18. El mayor volumen de mercadería sujeta a riesgo de precio suma incertidumbre en contextos volátiles como el actual, pudiendo resultar muy afectados los resultados netos del sector productor que no cerró márgenes.

En lo que refiere a esta semana en particular, la actividad comercial en el mercado local del trigo fue escasa. Durante las primeras ruedas de negociación de la semana reinó la cautela entre los operadores del Mercado Físico de la BCR ante la

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

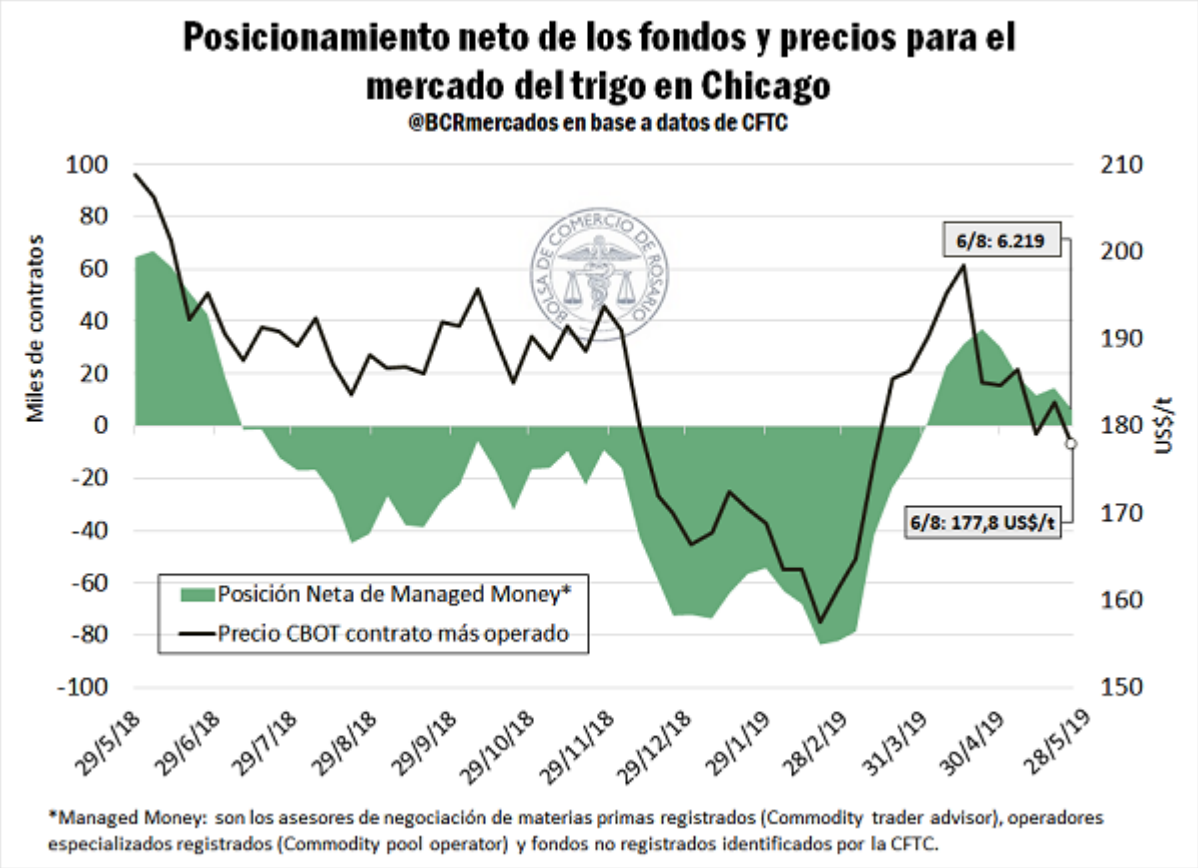
incertidumbre que provocaba la alta volatilidad en los mercados de Argentina. Conforme avanzó la semana, aumentó la participación de los exportadores en el mercado que mejoraron la oferta abierta contractual a US$ 190/t en jueves y multiplicaron sus ofertas diferidas por el trigo. El precio abierto por el cereal a cosecha con entrega en los meses de noviembre y diciembre se ubicó en US$ 155/t; la ofertas por trigo con descarga en enero y febrero fueron de US$ 157/t y US$ 160/t, respectivamente. En Matba-Rofex, el Trigo ROS Diciembre cerró a US$ 157,9/t el jueves, perdiendo US$ 4,6/t respecto del cierre del viernes pasado, evidenciando el debilitamiento que sufrió el mercado de futuros a partir de las contingencias locales y externas que se comentan a continuación.

En el Mercado de Chicago, todas las variedades de trigo estadounidense perdieron terreno esta semana ante el fuerte avance de las tareas de recolección de las variedades de invierno, que para la semana pasada alcanzaba el 89% del área sembrada, en combinación con las buenas condiciones ambientales para el ciclo, ventas de los fondos y un reporte mensual de estimaciones de oferta y demanda del Departamento de Agricultura estadounidense (USDA) fuertemente bajista. Así, los cinco contratos más próximos de Trigo HRW perdieron más de US$ 10/t si se comparan los ajustes de este jueves con los del viernes pasado.

Del lado de los fondos de inversión, éstos vendieron más de 4 millones de toneladas del cereal en las últimas semanas pasando de una posición comprada neta de 37.097 contratos el 2 de julio a 6.219 contratos el 6 de agosto, reduciendo su apuesta alcista en un 83%, según datos del reporte *Commitments of Traders (COT)* publicado por la *Commodity Futures Trading Commission (CFTC)*.

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



A fines del mes de junio el contrato de trigo con mayor volumen operado en Chicago alcanzó un máximo en casi 10 meses superando los US$ 198/t. Tal como lo muestra el gráfico, a esa fecha los fondos se encontraban comprados en más de 30.000 contratos. Aquella semana marcaría un punto de inflexión para las cotizaciones del cereal, que desde entonces han perdido US$ 20/t, o lo que es lo mismo, 10% de su valor. De mantenerse esta tendencia, los inversionistas podrían revertir en las próximas ruedas de operación la posición comprada neta que mantuvieron en el segmento del trigo durante los últimos 2 meses.

Finalmente, en su informe mensual de estimaciones de oferta y demanda el USDA incrementó la producción proyectada para EEUU en el ciclo 2019/20 al mismo tiempo que recortó el consumo doméstico e incrementó las exportaciones. Sin embargo, como la producción aumentó más de lo que aumenta el uso total, el stock final fue revisado al alza. Según el organismo, la producción aumentaría 1,6 Mt hasta alcanzar las 53,9 Mt, considerando tanto la variedad invernal como otras de tipo primaveral. El uso de trigo para alimentación fue recortado en 136.000 toneladas, totalizando 26,1 Mt. Las ventas externas estadounidenses alcanzarán las 26,5 Mt, 680.000 toneladas más que lo estimado en julio. Esta situación está directamente relacionada con un menor saldo exportable por parte de los principales productores, como lo son la Unión Europea, Kazajistán y Rusia.

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

Como resultado de lo anterior, los inventarios al final del ciclo 2019/20 fueron incrementados en 380.000 tn, hasta alcanzar 27,5 Mt, un 5% menos que los stocks de la campaña anterior.

En cuanto al balance global, la producción mundial de trigo proyectada para la campaña 2019/20 sufrió un recorte de 3,4 Mt como consecuencia de la menor producción en varios de los principales países exportadores. Turquía evidencia una caída de 2Mt a partir de una menor superficie dedicada al trigo como como también por un empeoramiento en los rindes. Por otro lado, la Unión Europea, Kazajistán y Rusia sufrieron recortes de 1,3 Mt, 1 Mt y 1,2 Mt, respectivamente. Estas reducciones se deben al fuerte impacto que tuvieron las altas temperaturas registradas en el mes de junio. Resulta importante destacar el hecho de que las mismas fueron compensadas parcialmente por los incrementos de producción de 0,5 Mt para Argentina y de 0,2 Mt para Ucrania.

Las exportaciones mundiales proyectadas para el ciclo 2019/20 fueron reducidas en 0,5 Mt, a partir de una caída de 1 Mt para Kazajistán y de 0,5 Mt tanto para Rusia como también para la Unión Europea. No obstante, estas resultan relativamente contrarrestadas por un aumento de 0,7 Mt correspondiente a los Estados Unidos y de 0,5 Mt tanto para Argentina como para Ucrania.

El consumo mundial se proyecta de 2 Mt inferior como contrapartida de un recorte tanto para usos alimenticios como también del residual. Con los suministros cayendo en mayor medida que el uso, los stocks finales globales se proyectan 1,1 Mt menores, arribando a una magnitud de 285,4 Mt que aun así permanece como un récord histórico.

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 1918 - 16 de Agosto de 2019

Commodities

En un contexto volátil, el sector exportador privilegió el calce de operaciones

Blas Rozadilla – Javier Treboux

La volatilidad de los mercados esta semana motivó al sector exportador a cerrar ventas de maíz, calzando las compras ya realizadas. A nivel internacional, el USDA tomó por sorpresa a los mercados con sus proyecciones para la gruesa de EE.UU.

La agitación en el mercado financiero tras el resultado de las elecciones primarias del pasado fin de semana, sumado a los rumores de posibles medidas económicas por parte del gobierno central, impactaron en el mercado de granos local.

El salto en la cotización del tipo de cambio en un contexto de gran volatilidad paralizó la actividad comercial en el mercado físico de granos. En el día lunes, cuando además se publicó el esperado informe mensual del USDA con grandes sorpresas e impacto bajista en las cotizaciones internacionales, la incertidumbre se apoderó de un mercado sin referencias claras para el desarrollo de los negocios.

Luego de ese primer día, la actividad comenzó a recuperarse con mayor número de compradores interesados en hacerse de mercadería tanto en el mercado de la soja como en el de maíz. Los avances en la cosecha del cereal ante las mejoras climáticas y la oferta de descarga por parte de las exportadoras dieron impulso a los negocios. Por el lado de la soja, la suba del tipo de cambio de cambio diluyó la alícuota de los derechos de exportación mejorando los márgenes para las empresas del complejo oleaginoso.

Los precios de referencia publicados por la Cámara Arbitral de Cereales de la BCR para el día de ayer quedaron establecidos en $ 7.085/t para el maíz y en 13.750/t para la soja, lo que implica aumentos respecto al jueves de la semana pasada de 20,1% y 25% respectivamente. Sin embargo, si analizamos la evolución de estos valores en dólares la evolución fue negativa; el maíz cayó un 5,24% quedando en US$ 124,2/t presionado por la caída en el mercado de Chicago, mientras que la soja perdió un 1,36% con una cotización de US$ 241/t.

En el marco de volatilidad cambiaria y rumores de cambios en la política comercial, las exportadoras anotaron un significativo volumen de ventas al exterior aprovechando a calzar las compras realizadas con anterioridad asegurándose un margen. Esto ocurrió tanto para el poroto de soja y sus derivados como para el maíz.

Entre el día lunes 12 y el jueves 15 del corriente, se registraron ventas al exterior de productos del complejo sojero por 3,8 Mt, entre granos, aceite y subproductos, cuando el promedio de las últimas cinco semanas apenas superaba el millón de toneladas. De ese total, 2,85 Mt corresponden a subproductos. Además se incluyeron las primeras declaraciones de poroto de soja de la nueva campaña por 20 mil toneladas.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

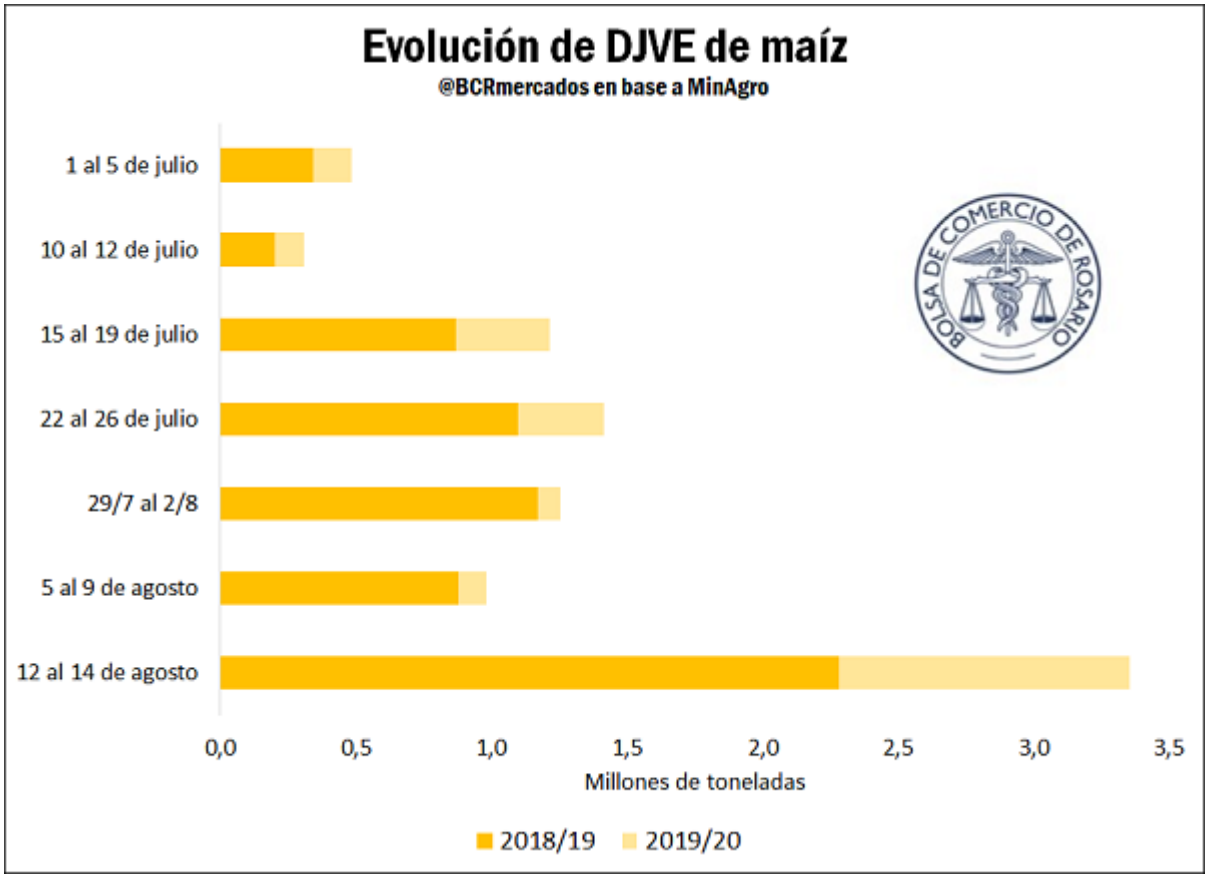
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

En el caso del maíz, se registraron negocios de ventas al exterior por 3,35 Mt en este período, sumando cerca de 2,28 Mt comprometidos de cereal de la campaña actual y 1,07 Mt de la campaña 2019/20. Esto implica un incremento del 242% respecto de la semana anterior y del 176% en comparación con el promedio de las últimas tres.

Teniendo en consideración sólo las DJVE correspondientes al cereal de la próxima campaña el crecimiento semanal fue del 972% y del 550% con respecto al promedio de las últimas tres semanas. Estos registros, en un momento de gran incertidumbre, vinieron a calzar las compras realizadas por el sector exportador anteriormente. Al 7 de agosto, según datos del Ministerio de Agroindustria, los exportadores llevaban compradas 5,35 Mt de toneladas de maíz dé la campaña 2019/20 mientras que a esa misma fecha se habían declarado ventas por solo 2,47 Mt.



El USDA sorprendió al mercado con un aumento en la producción de maíz estadounidense

El día lunes de esta semana, el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) publicó su habitual informe mensual de Oferta y Demanda Mundial, el cual era sumamente esperado por los agentes del mercado. Esta publicación vino acompañada de un informe de Producción de Cultivos del Servicio Nacional de Información de Estadísticas Agrícolas

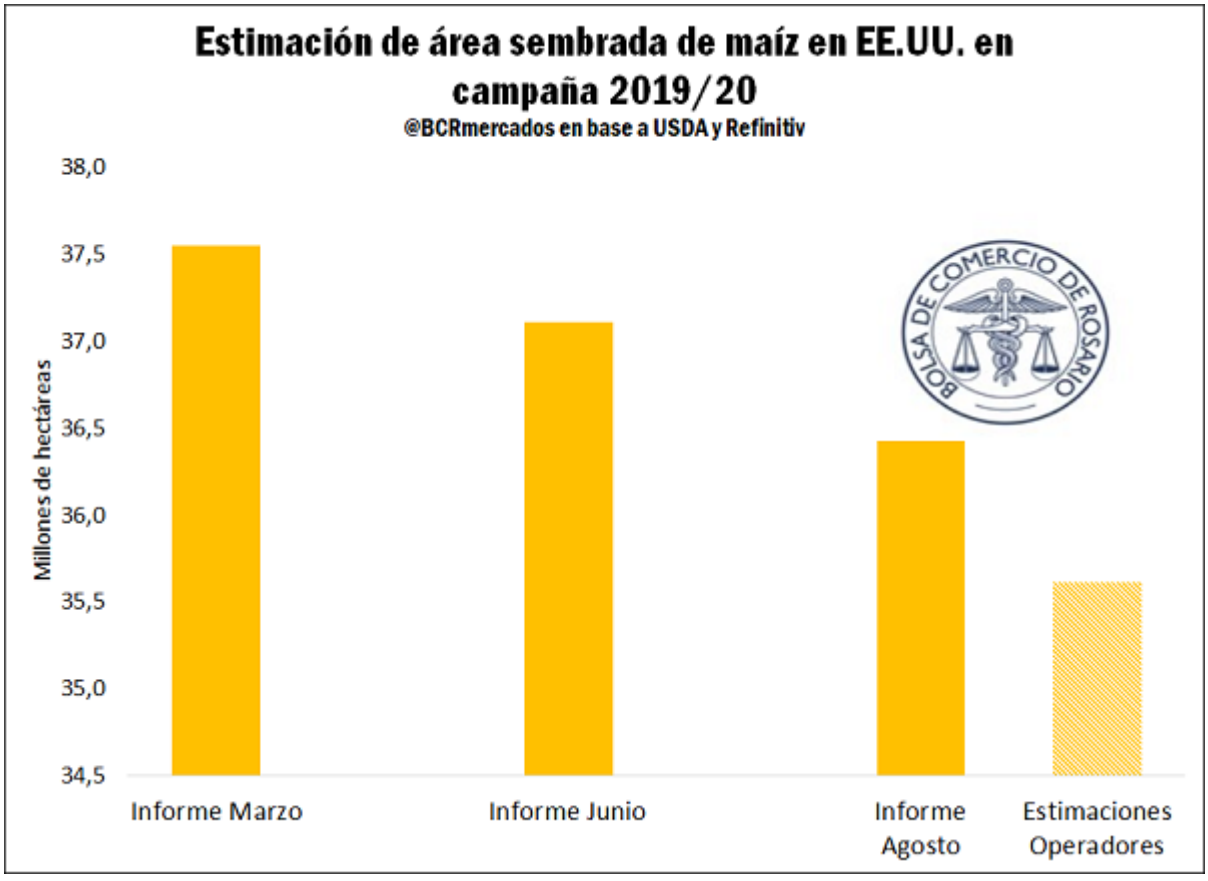
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

(NASS), con el foco de los operadores puesto sobre los datos para soja y maíz. Este informe traía mayores precisiones respecto del área sembrada con cada cultivo, complementando el relevamiento hecho a productores agrícolas para el informe trimestral de Área de finales de junio. En aquel momento, una importante porción del área había quedado aún pendiente de sembrar a causa de las cuantiosas lluvias que azotaron al Medio Oeste durante la ventana de siembra. Así, en este nuevo informe, el USDA intentaba comprobar con un nuevo relevamiento, si dichos planes se habían o no concretado.

El informe fue fuertemente bajista, fundamentalmente en el mercado de maíz. La caída en los contratos del cereal en Chicago del día lunes fue tan pronunciada que se alcanzaron los límites de variación diaria en varias posiciones de ese mercado. Finalmente, el maíz cerró la semana con una baja de 12,23% para la posición septiembre, llegado a marcar mínimos en tres meses durante la rueda del miércoles. La soja, en cambio, termina la semana con una leve variación de -1,40%, comparando los cierres del jueves 15 y del jueves 8 de agosto.



El mercado estaba descontando una importante caída en la estimación de producción de maíz de EE.UU. para la campaña 2019/20, de 16,1 Mt, producto del recorte en el área destinada al cultivo, previsto por los operadores en 32,39 M ha (área cosechable). Sin embargo, USDA sorprendió aumentando ligeramente su estimación productiva para la campaña en

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

curso; el organismo estimó una volumen producido en dicho país de 353,1 Mt, 1,3 Mt por encima de su estimación previa, y unas 18 Mt por encima de lo esperado por los operadores en promedio.

La cifra de producción surge de un área cosechada prevista en 33,18 M ha y de un rendimiento promedio estimado de 106,38 qq/ha, ambos guarismos por encima de lo esperado por los agentes del mercado.

El balance de soja en la campaña norteamericana también sorprendió a los operadores, aunque estuvo más cerca de las expectativas. Se produjo un recorte en la estimación de producción de soja de 4,4 Mt, producto de una previsión de menor área para la campaña. A pesar de esto, una rebaja en las estimaciones de exportación de poroto en 2019/20, explicado por la merma en la demanda de China, menguó el efecto de la baja en volumen producido en la estimación de stocks finales, que bajó marginalmente hasta las 20,5 Mt.



En cuanto al panorama mundial presentado en el informe, se produjo una suba en las estimaciones de stock finales de maíz 2019/20, producto de una mayor producción esperada y de menor consumo a nivel mundial, con los guarismos de producción y comercio para Argentina y Brasil manteniéndose invariables. En cuanto a la soja, cayeron los stocks por menor producción (principalmente de EE.UU., como mencionábamos), parcialmente compensado por un menor consumo. Se incrementó, además, la estimación de exportación de poroto de soja desde Brasil en 0,5 Mt, hasta los 76,5 Mt.

A su vez, la Asociación Nacional de Procesadores de Semillas Oleaginosas (NOPA) estadounidense publicó el día jueves un nuevo informe mensual sobre procesamiento de oleaginosas en ese país. El crushing de soja estadounidense en julio superó la mayoría de las estimaciones de los operadores y pasó de marcar un mínimo de 21 meses en el informe de junio, a publicar el sexto mayor nivel mensual de procesamiento desde que se lleva registro.

Los miembros de NOPA, que manejan alrededor del 95 % del procesamiento de soja en los Estados Unidos, procesaron 4,57 Mt de soja en julio, la marca histórica más alta para julio y la mayor molienda mensual desde el mes de marzo, según los datos de este informe. Esto estuvo muy por encima de los 4,05 Mt procesados en junio y del dato de julio de 2018 de 4,56 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

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal
Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XXXVII - N° Edición 1918 - 16 de Agosto de 2019

Commodities

Exportación de ganado en pie: una puerta más de conexión al mundo

ROSGAN

El comercio mundial de ganado y carne vacuna se encuentra en uno de los momentos de mayor crecimiento de los últimos años.

De acuerdo a los datos publicados por el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) el incremento registrado por el comercio mundial de carne vacuna en 2018 fue del 6%, al pasar de 9,96 millones de toneladas peso producto exportadas en 2017 a 10,55 millones de toneladas en 2018. Sin embargo, el comercio mundial de ganado bovino en pie, experimentó una expansión del 19% durante el mismo período, pasando de 4,86 millones de cabezas a 5,78 millones en 2018. Sucede que la demanda mundial de carnes parece no haber hallado aún su nivel de equilibrio, en especial, luego de la fenomenal crisis que hoy está sufriendo China y gran parte del sudeste asiático, tras la expansión de la fiebre porcina.

¿Pero qué pide el mundo concretamente? La respuesta depende del mercado: Si bien existen mercados cada vez más demandantes de cortes de alto valor, desarrollados bajo un concepto de marca y certificación de procedencia, también los hay para quienes demandan cortes netamente orientados al abastecimiento de consumos menos sofisticados. En este marco también existe un flujo que, lejos de tender a extinguirse, pareciera cobrar cada vez mayor relevancia y es la exportación de ganado en pie para su industrialización en destino.

Las razones por las cuales un país decide originar ganado en pie para su posterior industrialización suelen ser variadas, desde cuestiones religiosas y culturales que llevan a preservar ciertas prácticas de sacrificio, hasta simples ventajas competitivas generadas muchas veces por acuerdos comerciales entre los mismos países o bloques intervinientes.

Los principales importadores de ganando en pie son en primer lugar Estados Unidos, con México como principal proveedor por encontrarse justamente enmarcado bajo en el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) junto a Canadá. Luego de Estados Unidos, el segundo importador mundial de ganando en pie es Turquía cuyos mayores proveedores son Uruguay, Brasil, Unión Europea y en menor medida Australia. Seguidamente, aunque a miles de cabezas de distancia, se encuentran Egipto, Canadá, China y Rusia, entre otros actores de menor relevancia.

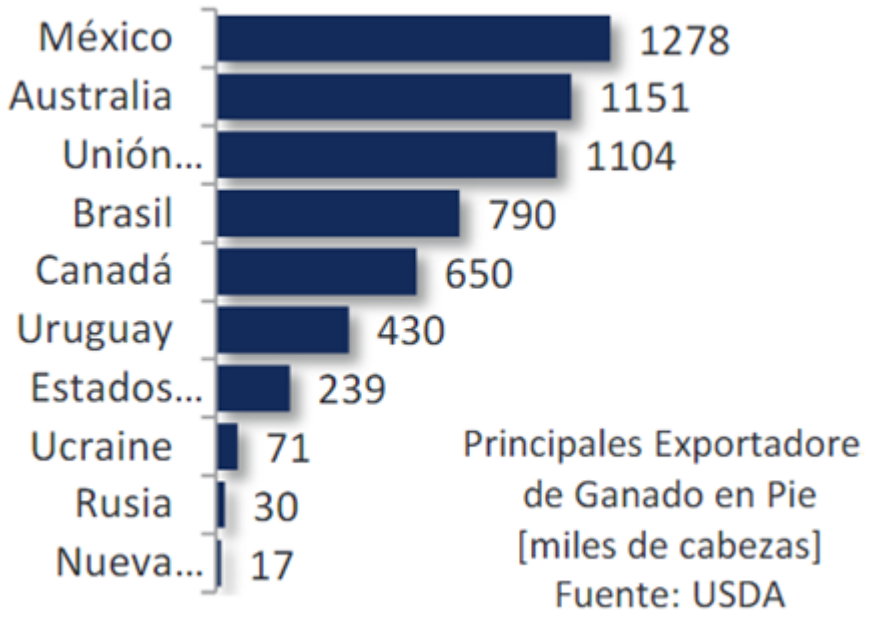
Claramente, el mercado mundial de ganado en pie se caracteriza por estar muy concentrado en pocos jugadores. Quitando Estados Unidos, que se abastece mayoritariamente intra-bloque, Turquía se convierte por lejos en el principal demandante del mercado abierto. Por el lado de la exportación, también son acotados los países proveedores por lo que, el atractivo del negocio, es altamente sensible a las variaciones de oferta.

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



Argentina cuenta ya con algunos mercados abiertos para la exportación de animales vivos como Egipto, Nigeria, Emiratos Árabes, Arabia Saudita y recientemente Kazajistán. No obstante, ha estado avanzando en las negociaciones con las autoridades sanitarias de Turquía a fin de lograr la apertura del mayor mercado importador de ganando en pie.

Tomando como referencia el Protocolo firmado con Uruguay, los requisitos sanitarios que exigiría el gobierno turco no representan, en principio, una barrera demasiado alta para nuestro país dado el estatus sanitario actual. Como la mayoría de los destinos, Turquía exige que los animales destinados a exportación sean nacidos y criados de forma continuada en el país de origen, que estén debidamente individualizados mediante un sistema de identificación permanente y cumplan una cuarentena de 21 días previo a su exportación. Claramente, lograr la firma de este protocolo, nos permitiría acceder al mayor mercado de importación de animales vivos del mundo lo que redundaría en un nivel de competencia más elevado para toda la cadena.

Ahora bien, ¿cuál es la situación hoy intra-mercosur? Dentro del Mercosur, se ha generado una situación atípica en relación a Uruguay. Actualmente, producto de la fuerte presión exportadora, el precio del novillo gordo en Uruguay ha alcanzado niveles record. Esto, no sólo está generando un fuerte impacto en precios a nivel doméstico sino que también ha llevado a ampliar de manera significativa la brecha de precios relativos respecto del resto de los países que componen el bloque.

A su vez, en el caso de nuestro país, se está dando una situación muy desfavorable respecto del valor del ternero. Por tanto, ante la necesidad de compra de terneros que manifiesta Uruguay para abastecer su mercado interno, y por otro

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

lado, el bajo precio relativo que presenta hoy la invernada respecto del gordo en nuestro país, la posibilidad de abrir la exportación de ganado en pie a Uruguay se torna muy atractiva.

Claro que dentro de la cadena, el debate genera cierta tensión entre el sector ganadero por un lado, que ve con buenos ojos la posibilidad de captar estas oportunidades que coyunturalmente se presentan dentro de la región, y el sector industrial, por el otro, exponiendo –también con razón- la amenaza que ello representa al nivel de actividad de la industria y la capacidad de generar valor agregado a través de nuestras exportaciones.

Claramente la exportación de ganado en pie dista de ser un objetivo estratégico para un país donde su norte debe estar puesto en el agregado de valor, en la descommoditización de sus productos, en alcanzar y sostener elevados niveles de eficiencia productiva a nivel industrial.

Sin embargo, pensando que en los próximos años las fronteras dentro del Mercosur serán mucho más flexibles, el movimiento de animales con los protocolos sanitarios acordados será una realidad para la cual debemos estar preparados. Cada vez más los espacios territoriales no serán una barrera sino una puerta más de conexión al mundo.

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



Futuros de commodities agrícolas EE.UU., CBOT/CME 15/08/19

Producto	Posición	15/8/19	8/8/19	15/8/18	Var. Sem.	Var. Año
ENTREGA CERCANA			U$S/t			
Trigo SRW	Disp.	172,3	183,2	195,6 ↓	-5,9% ↓	-11,9%
Trigo HRW	Disp.	143,2	153,8	196,7 ↓	-6,9% ↓	-27,2%
Maíz	Disp.	142,0	161,8	142,3 ↓	-12,2% ↓	-0,2%
Soja	Disp.	315,3	317,8	315,1 ↓	-0,8% ↑	0,1%
Harina de soja	Disp.	321,6	325,0	363,2 ↓	-1,0% ↓	-11,4%
Aceite de soja	Disp.	640,9	638,4	614,6 ↑	0,4% ↑	4,3%
ENTREGA A COSECHA			U$S/t			
Trigo SRW	Sep '19	172,3	190,8	176,9 ↓	-9,7% ↓	-2,6%
Trigo HRW	Sep '19	143,2	161,3	172,4 ↓	-11,2% ↓	-16,9%
Maíz	Sep '19	142,0	161,8	142,3 ↓	-12,2% ↓	-0,2%
Soja	Nov '19	320,0	324,5	319,3 ↓	-1,4% ↑	0,2%
Harina de soja	Dic '19	327,3	332,9	365,2 ↓	-1,7% ↓	-10,4%
Aceite de soja	Dic '19	649,3	647,7	621,7 ↑	0,2% ↑	4,4%
RELACIONES DE PRECIOS						
Soja/maíz	Disp.	2,22	1,96	2,21 ↑	13,0% ↑	0,3%
Soja/maíz	Nueva	2,25	2,01	2,24 ↑	12,3% ↑	0,4%
Trigo blando/maíz	Disp.	1,21	1,13	1,37 ↑	7,2% ↓	-11,7%
Harina soja/soja	Disp.	1,02	1,02	1,15 ↓	-0,2% ↓	-11,5%
Harina soja/maíz	Disp.	2,26	2,01	2,55 ↑	12,8% ↓	-11,3%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0,31	0,31	0,28 ↑	1,0% ↑	12,2%



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	52,48	46,26	124.547.115	102.509.817	625	742
De 31 a 60 días	51,38	46,66	194.812.609	207.891.513	1.158	1.093
De 61 a 90 días	52,85	47,73	147.005.255	197.669.542	740	991
De 91 a 120 días	52,52	47,68	141.862.176	157.400.584	549	713
De 121 a 180 días	56,10	52,49	41.992.710	105.041.863	174	674
De 181 a 365 días	56,78	54,67	23.174.698	159.242.775	131	584
Total			**673.394.563**	**929.756.094**	**3.377**	**4.797**
MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO GARANTIZADOS						
De 1 a 30 días	70,00	58,87	146.351	13.088.547	1	37
De 31 a 60 días	59,00	56,92	255.071	3.814.816	5	20
De 61 a 90 días	67,00	60,00	870.561	754.429	1	1
De 91 a 120 días	-	60,00	-	597.550	-	2
De 121 a 180 días	59,75	-	2.562.577	-	1	-
De 181 a 365 días	-	-	-	-	-	-
Total			**3.834.560**	**18.255.342**	**8**	**60**
MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO NO GARANTIZADOS						
De 1 a 30 días	60,83	55,21	52.905.468	160.439.400	146	181
De 31 a 60 días	61,33	59,51	83.874.091	138.668.156	198	280
De 61 a 90 días	66,60	58,22	142.927.281	88.177.861	202	224
De 91 a 120 días	71,42	62,75	8.369.234	48.905.279	15	56
De 121 a 180 días	79,96	70,66	4.522.833	58.950.105	11	27
De 181 a 365 días	67,21	56,00	16.930.510	357.612	8	1
Total			**309.529.417**	**495.498.413**	**580**	**769**

MAV: CAUCIONES

Plazo	Tasa promedio		Monto contado		N° Operaciones	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
Hasta 7 días	80,62	49,73	1.084.189.373	1.197.670.017	3.464	3.454
Hasta 14 días	249,37	48,80	81.945.743	21.530.627	318	135
Hasta 21 días	61,07	-	1.866.364	-	8	-
Hasta 28 días	-	-	-	-	-	-
Mayor a 28 días	52,50	49,00	126.400	200.000	1	1
Total			**1.168.127.879**	**1.219.400.645**	**3.791**	**3.590**

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

Títulos Públicos del Gobierno Nacional

15/08/19

Variable	Valor al cierre	Var. Semanal	TIR	Duration	Cupón	Próximo pago cupón
EN DÓLARES						
Bonar 20 (AO20)	4.157	-1,26	52,55%	0,84	8,00%	8/10/2019
Bono Rep. Arg. AA21	3.822	-	42,41%	1,27	6,88%	22/10/2019
Bono Rep. Arg. A2E2	3.145	-16,91	38,94%	1,88	0,00%	26/1/2020
Bonar 24 (AY24)	3.090	-5,95	36,34%	1,63	8,75%	7/11/2019
Bonar 2025	2.950	-8,87	26,88%	3,22	5,75%	18/10/2019
Bono Rep. Arg. AA26	3.621	-	19,02%	4,31	7,50%	22/10/2019
Bono Rep. Arg. A2E7	3.100	-12,99	19,92%	4,75	0,00%	26/1/2020
Discount u$s L. Arg. (DICA)	4.280	-12,29	21,47%	4,59	8,28%	31/12/2019
Discount u$s L. NY (DICY)	4.515	-15,37	20,21%	4,73	8,28%	31/12/2019
Bonar 2037	3.000	-11,14	17,60%	5,94	7,63%	18/10/2019
Par u$s L. Arg. (PARA)	2.470	-3,06	13,79%	8,05	1,33%	30/9/2019
Par u$s L. NY (PARY)	2.675	-0,37	12,76%	8,35	1,33%	30/9/2019
Bono Rep. Arg. AA46	3.083	-13,40	16,03%	6,39	7,63%	22/10/2019
Bono Rep. Arg. AC17	3.071	-8,60	14,28%	7,10	6,88%	28/12/2019
EN PESOS + CER						
Bogar 20 (NO20)	173,26	-	65,67%	0,50	2,00%	4/9/2019
Boncer 20 (TC20)	134,00	-28,25	150,67%	0,38	2,25%	28/10/2019
Boncer 21 (TC21)	105,25	-38,45	66,73%	1,39	2,50%	22/1/2020
Bocon 24 (PR13)	297,00	-21,32	48,41%	1,58	2,00%	15/8/2019
Discount $ Ley Arg. (DICP)	650,00	-30,48	19,42%	5,18	5,83%	31/12/2019
Par $ Ley Arg. (PARP)	214,00	-30,97	18,39%	8,17	1,77%	30/9/2019
Cuasipar $ Ley Arg. (CUAP)	360,00	-15,69	17,12%	7,33	3,31%	31/12/2019
EN PESOS A TASA FIJA						
Bono Octubre 2021 (TO21)	73,00	-	49,08%	1,31	18,20%	3/10/2019
Bono Octubre 2023 (TO23)	84,00	-	25,93%	2,54	16,00%	17/10/2019
Bono Octubre 2026 (TO26)	74,25	-	26,51%	3,32	15,50%	17/10/2019
EN PESOS A TASA VARIABLE						
Bonar 2020 (Badlar + 3,25%	82,94	-21,53	245,27%	0,26		1/9/2019
Bonar 2022 (Badlar + 2%)	80,00	-23,20	116,63%	0,94		3/10/2019

**** 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

Termómetro Macro

TERMÓMETRO MACRO

Variables macroeconómicas de Argentina — 16/08/19

Variable	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
TIPO DE CAMBIO					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	$ 56,633	$ 45,412	$ 42,633	$ 29,810	89,98%
USD comprador BNA	$ 54,000	$ 44,200	$ 41,600	$ 29,300	84,30%
USD Bolsa MEP	$ 57,919	$ 45,592	$ 42,820	$ 29,917	93,60%
USD Rofex 3 meses	$ 76,500				
USD Rofex 9 meses	$ 103,500				
Real (BRL)	$ 14,16	$ 11,52	$ 11,33	$ 7,62	85,84%
EUR	$ 62,54	$ 50,49	$ 47,83	$ 33,74	85,34%
MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior al 07-08-2019					
Reservas internacionales (USD)	66.399	67.899	63.743	57.657	15,16%
Base monetaria	1.354.564	1.339.297	1.345.343	1.160.744	16,70%
Reservas Internacionales Netas /1 (USD)	29.317	30.004	25.709	31.394	-6,62%
Títulos públicos en cartera BCRA	1.919.576	1.892.991	1.815.281	1.472.279	30,38%
Billetes y Mon. en poder del público	814.084	804.154	805.957	681.676	19,42%
Depósitos del Sector Privado en ARS	2.390.792	2.441.899	2.332.880	1.569.050	52,37%
Depósitos del Sector Privado en USD	32.290	32.306	31.416	28.018	15,25%
Préstamos al Sector Privado en ARS	1.546.926	1.551.765	1.510.853	1.534.682	0,80%
Préstamos al Sector Privado en USD	16.142	16.255	15.979	16.330	-1,15%
M_2 /2	568.105	417.022	424.670	383.435	48,16%
TASAS					
BADLAR bancos privados	58,00%	52,63%	48,75%	35,19%	22,81%
Call money en $ (comprador)	65,00%	60,50%	58,00%	36,00%	29,00%
Cauciones en $ (hasta 7 días)	80,62%	49,73%	25,08%	39,43%	41,20%
TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana)	54,42%	59,34%	75,04%	8,26%	46,16%
COMMODITIES (u$s)					
Petróleo (WTI, NYMEX)	$ 54,59	$ 52,54	$ 57,62	$ 65,46	-16,61%
Plata	$ 17,18	$ 16,90	$ 15,56	$ 14,61	17,58%

/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