

Informativo semanal

Mercados ISSN 2796-7824

AÑO XXXVII - N° Edición 1948 - 27 de Marzo de 2020



Commodities

En 2019, fue record el embarque de granos en Argentina. Crece un 50% respecto del año anterior

Julio Calzada - Emilce Terré

Argentina embarcó más de 60 millones de toneladas de granos en el 2019, un 50% por encima de los despachos del año anterior y el volumen más alto de su historia. Además, el 70% de este volumen se embarcó desde las terminales portuarias del Gran Rosario.

OFERTA Y DEMANDA PROYECTADA

Monitor de Commodities

Panel de Capitales

Termómetro Macro



Commodities

Las exportaciones de los complejos oleaginoso y cerealero representaron el 44% los despachos argentinos en el año 2019 Franco Ramseyer

De acuerdo al INDEC, en 2019 Argentina realizó exportaciones por 65.115 millones de dólares. Del total, el 29% fue generado por el complejo oleaginoso y el 15% por el sector cerealero. Fue clave la recuperación productiva tras la peor sequía en 50 años.



Transporte

Situación de la logística de granos, en medio de la crisis sanitaria por el COVID-19 Alfredo Sesé

En el marco de las necesarias medidas sanitarias para contener el avance de la pandemia los puertos se mantienen 100% funcionales con estrictos protocolos, pero tanto el ingreso de camiones como el embarque de granos, harinas y aceites cayeron en la semana



Commodities

Los mercados de commodities agrícolas se estabilizan y recuperan terreno

Bruno Ferrari - Javier Treboux - Emilce Terré

La soja y el trigo se recuperaron en los mercados internacionales en la última semana, de la mano de la estabilización en los mercados financieros a nivel mundial. La cosecha avanza en nuestro país hasta donde el clima lo permite.



Commodities

Exportaciones: tras la desaceleración china, ahora Europa

ROSGAN

Hoy la exportación nuevamente centra su esperanza en China cuando los negocios comienzan a moverse lentamente. No obstante, las plantas que trabajan cortes Hilton sufrirán la desaceleración de la demanda europea.

Pág 1

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos





ISSN 2796-7824

AÑO XXXVII - N° Edición 1948 - 27 de Marzo de 2020



En 2019, fue record el embarque de granos en Argentina. Crece un 50% respecto del año anterior

Julio Calzada - Emilce Terré

Argentina embarcó más de 60 millones de toneladas de granos en el 2019, un 50% por encima de los despachos del año anterior y el volumen más alto de su historia. Además, el 70% de este volumen se embarcó desde las terminales portuarias del Gran Rosario.

1. En 2019 el país embarcó granos por más de 60,2 millones de toneladas, una vigorosa recuperación después de la sequía del 2018 que convierte a este registro en el más alto de la historia argentina. El poroto de soja y el maíz fueron los productos que más contribuyeron a explicar esta excepcional performance de los despachos.

Luego de la fatídica cosecha del 2018 cuando una singular sequía diezmó la producción de granos en Argentina, la inversión del sector productor aunada a condiciones ambientales favorables y el esfuerzo logístico de la cadena resultó en una cosecha récord de granos, que superó los 142 millones de toneladas. Gracias a ello, el país pudo embarcar el volumen de granos más alto de su historia por un total de 60.252.164 toneladas. Se computan en este indicador la suma de los despachos de los siguientes granos: trigo, maíz, soja, sorgo, cebada, y girasol, en base a información oficial provista por el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación.

El volumen de granos despachado en el 2019 resulta, de este modo, un 50% superior a los embarques del año 2018, pero también un 25% mayor el registro promedio de los años 2016 y 2017. Si se lo compara con el 2015, el salto alcanza el 70%.

Pág 2







AÑO XXXVII - N° Edición 1948 - 27 de Marzo de 2020

Evolución de los embarques de granos por producto -En toneladas-**Productos** Var. % Año 2015 Año 2016 Año 2017 Año 2018 Año 2019 embarcados Anual Trigo Pan 3.846.755 9.896.417 12.421.088 11.167.268 11.129.753 0% Maíz 15.854.845 23.562.369 23.018.097 21.317.836 34.819.777 63% Cebada 1.474.061 3.029.358 2.516.803 2.821.404 3.098.305 10% Sorgo 1.062.197 496.121 492.206 319.846 440.914 38% 11.169.235 8.927.022 7.343.037 3.401.147 9.459.215 178% Soja 28,244 Colza 31,798 4.118 152,234 87,798 Girasol Otros (arroz, maní) 575,170 745.714 585.524 505,728 s/d s/d Mercadería de origen 34.010.507 46.841.033 46.376.755 39.537.347 59.035.762 49,3% argentino Mercadería de origen 2.124.714 903.029 2.088.970 1.061.549 1.216.402 15% Bolivia y/o Paraguay **TOTAL GENERAL** 36.135.221 47.744.062 48.465.725 40.598.896 60.252.164 48,4% Fuente: Dpto. Estudios Económicos - Bolsa de Comercio de Rosario, en base a Ministerio de Agroindustria.

Puede observarse que en la comparación interanual, el **poroto de soja** y el **maíz** resultan los productos que más vieron incrementar su volumen de despachos al exterior, con un 178% y 63%, respectivamente. En el caso del maíz ello lleva los embarques al mayor registro en la historia argentina con 34,8 millones de toneladas, mientras que en el caso de la soja a pesar de la notable suba, con 9,5 millones de toneladas aún no se supera el máximo alcanzado en el 2015.

El volumen embarcado de **trigo**, en tanto, resulta muy similar al del año anterior con 11,1 millones de toneladas, mientras que la **cebada** aumentó un 10% a 3,1 millones de toneladas, en este caso también un récord en los registros.

Finalmente, los despachos de sorgo crecieron cerca de un 40% a 440.914 toneladas, al mismo tiempo que volvió a embarcarse semilla de girasol por primera vez en 3 años sumando casi 90.000 toneladas.

Así, el grano de origen argentino que embarcaron las terminales portuarias del país sumaron algo más de 59 millones de toneladas, a la vez que se despacharon otro 1,2 millones de toneladas de maíz y soja de origen paraguayo, alcanzando de este modo los 60,2 millones de toneladas comentados anteriormente.

2. Las terminales portuarias del Gran Rosario son las que mayor participación tienen en el total. San Lorenzo/Pto Gral San Martín (que agrupa Timbúes, Puerto General San Martín y Sal Lorenzo) con el 42% de los despachos totales, y Rosario (que contiene los puertos de Arroyo Seco, General Lagos, Alvear, Rosario y Villa Gobernador Gálvez) con el 26%. Así, el nodo Gran Rosario dio cuenta de cerca del 67% de los embarques totales de granos en el año 2019.

Pág 3







AÑO XXXVII - N° Edición 1948 - 27 de Marzo de 2020

Si bien el fuerte de las terminales portuarias del Gran Rosario ha sido históricamente el embarque de los productos obtenidos del procesamiento de granos, mayormente harinas y aceites, entre otros, de un tiempo a esta parte ha cobrado un rol protagónico en embarque de granos de la mano de la mayor producción de cereales en su zona de influencia.

Así, de los más de 60 millones de toneladas de trigo, maíz, cebada, sorgo, soja y girasol que despachó Argentina el año pasado el 67% partieron de las terminales radicadas en el Gran Rosario. Individualizando para cada producto, se tiene que del total de embarques del año 2019 el nodo del sur santafesino representó:

- El 81% del maíz de origen argentino (y el 86% del maíz paraguayo), por un total de más de 29 millones de toneladas.
- El 41% de la soja argentina y el 88% de la soja paraguaya, gracias a la ventaja logística que le otorga la Hidrovía Paraná-Paraguay), por un total de 4,2 millones de toneladas.
- El 61% del trigo, por un volumen total de 6,9 millones de toneladas.
- El 86% del sorgo, con despachos cercanos a las 380.000 toneladas.

En el caso de la cebada y el girasol, el liderazgo indiscutido lo tienen los despachos desde el sur bonaerense. Entre Bahía Blanca y Necochea embarcaron el 98% del cereal y el 100% de la oleaginosa.



RIGO PAN MAÎZ SOIA SOIA GO CEBADA GIRASOL TOTAL Porticipal 483.035 1447.933 673.581 103.094 2.707.643 2707.643 245.925 712.675 364.056 283.372 1.955.039 1.957.039 25.0314 100.077 364.056 2.828.23 1.956.029 2.574.055 275.644 1.10.777 361.652 2.73.366 1.153.719 2.576.268 275.644 1.10.777 361.652 2.75.964 2.574.055 2.444.2 487.954 5.10.388 2.713.606 1.257.356 1.153.719 1.487.650 2.31.380 4.50.978 2.713.606 1.257.359 2.744.42 4.944 4.87.954 5.61.988 3.13.37 3.65.539 7.75.99 2.75.99 7.17.17.17.17.17.17.17.17.17.17.17.17.17										
1447 933 673 581 103 094 2707 643 712676 364.056 263.372 1595.029 1094012 1218.917 268.372 1595.029 1094012 354.056 267.405 256.243 110737 354.050 682.368 11183.749 4416.385 277.3560 127.359 107.087.39 511.338 702.602 576.182 66.796 234.872 444.439 605.625 483.64 10.708.739 11183.749 540.978 355.939 775.909 1719.141 1443.070 688.182 1755.395 175.909 1719.141 1667.0108 112.04.166 175.72 356.538 166.727 366.233 1667.0108 112.104 1306.739 105.729 355.122 380.236 174.48 1667.0108 112.104 1306.739 105.729 355.122 369.558 380.558 1667.0108 112.104 1306.739 105.729 355.12 386.558 380.558	RIGO PAN	MAÍZ	MaÍZ PARAG.	SOIA	SOJA PARAG.	SORGO	CEBADA	GIRASOL	TOTAL	Particip. Relativa
1712 676 364 056 263 372 1595 029 1099 012 121 676 268 243 1595 029 1046 027 361 652 207 924 268 433 1046 027 361 652 207 924 267 4065 110 737 361 652 367 653 367 653 367 653 211 338 271 33.66 367 513 367 53 367 53 367 34 391 37 365 593 1725 596 175 36 374 4 375 34 375 34 375 34 340 34 40 364 40 368 375 36 375 36 375 36 375 36 340 34 365 393 1674 166 375 373 375 36 375 36 375 36 340 34 310 00 310 00 325 32 325 32 325 32 325 32 340 34 310 00 35 00 32 35 32 32 35 32 32 35 32 32 35 32 340 34 310 00 35 00 32 37 32 32 32 32 32 32 32 32 32 32 32 32 32 32 32 32 32 32 32 32	483.035			673.581			103.094		2.707.643	
1099012 121897 207924 2568243 10040027 361852 207924 2568243 110.737 95,400 682.968 1163749 4.416.385 2.713.60 1.257.359 10.708.730 4.416.385 2.713.60 1.257.359 10.708.730 4.416.385 2.713.60 1.257.359 1.07.08.730 4.99.437 391.373 605.625 1.257.359 1.07.08.730 4.99.438 391.373 605.625 1.257.359 2.134.872 4.09.738 1.657.16 1.735.735 8.728 6.121.739 4.1493.138 1.668.182 1.735.735 8.728 6.171.739 4.1493.138 1.668.182 1.735.735 8.728 6.171.739 4.1493.138 1.668.182 1.735.735 8.728 6.171.739 4.1493.138 1.668.182 1.735.735 8.728 6.171.739 4.1493.138 1.668.182 1.735.735 8.728 6.171.739 4.1493.138 1.167.488 49.308 1.167.	254.925	712.676		364.056			263.372		1.595.029	
10046,027 361,652 361,652 207,924 2,674,055 416,338 2,934,00 682,688 11,163,749 416,338 702,602 576,182 66,796 2344,872 511,338 702,602 576,182 66,796 2344,872 391,373 605,625 365,939 1,783,735 87,798 49,444 540,444 605,625 365,939 1,783,735 87,798 2,344,872 540,978 365,939 1,674,166 1,735,735 87,798 2,143,472 540,978 4514,070 66,812 2,259 2,179,141 2,144,432 550,787 463,399 325,122 38,738 3,174,62 3,176,144 2,307,872 47,339 325,122 38,231 1,148,621 2,307,872 47,339 3100,772 325,122 38,236,127 2,300,913 47,333 1,148,621 1,148,621 1,386,781 47,333 315,628 3100,032 1,386,781 47,333 315,628	250.314								2.568.243	
110737 95 400 682 968 1163 49 4416485 2.713.66 1.257,339 1.0708/730 511.38 2.713.66 1.257,339 1.0708/730 511.39 3.044 2.713.66 1.257,339 1.0708/730 49444 3.0443 605 625 3.43,644 21.002 1.4944 391.33 605 625 3.43,644 21.002 1.54,832 4.93,133 1.674.166 1.735,735 8.7798 6.121759 4.13,100 683.83 8.25,122 8.250 8.116,175 2.50,782 4.35,99 3.25,122 3.820 8.121,144 2.30,787 4.43,99 3.25,122 3.820 8.121,144 2.30,787 4.05,74 3.57,22 3.820 8.121,144 2.30,80 4.13,81 1.67,40 1.66,73 1.72,48 3.57,28 2.30,81 4.05,94 3.53,23 3.53,23 3.53,23 3.53,23 3.53,23 2.30,81 4.23,23 4.23,23 4.24,38 4.24,38	1.058.462	1.046.027		361.652			207.924		2.674.065	
4416.385 2.713.606 1.257.359 10.708.30 511338 702.602 576.182 66.796 2344.872 49.444 49.444 49.444 49.444 49.444 391.373 605.625 356.336 1.735.735 87.798 6.121.799 1.493.133 6.68.182 35.53.25 2.9963 2.5195.88 1.15.141 4.39.173 6.68.182 1.735.735 87.798 6.121.799 1.195.789 1.195.88 1.53.2.184 43.181 1.56.20 2.9963 3.25.568 1.25.9588 1.195.880.281 2.59.7.82 43.838 1.05.729 3.55.122 3.880.281 1.144.899 3.905.878 3.905.884 2.80.7.87 1.44.3.999 31.000 1.5670 1.748 2.215.888 3.905.878 2.80.8.7.8 1.44.3.999 31.000 1.5670 3.818.87 1.148.889 3.955.888 2.80.8.8 1.80.8.9 4.93.08 4.93.88 4.83.740 1.83.740 1.83.740 2.80.8.4 3.21.	274.644	110.737		95.400			682.968		1.163.749	
511.338 702.602 576.182 66.796 2344872 49444 49444 49444 49444 391.373 605.625 433.644 21.002 1.548.302 540.978 355.939 725.909 2.179.141 1431.070 166.181.2 2.259.68 2.179.141 1.670.108 11.21.104 196.739 105.729 2.250.757 2.307.872 68.8233 105.729 325.122 3.820.517 2.307.872 68.8233 105.729 325.122 3.880.81 2.307.872 68.8233 105.729 325.122 3.880.81 2.307.872 44.533 105.729 325.122 3.880.81 2.307.872 47.533 105.729 325.122 3.880.81 2.307.873 47.533 105.729 3.25.122 3.880.81 2.300.049 47.533 106.729 3.25.122 3.880.81 2.300.03 4.332.73 1.246.47 2.72.48 1.887.60 1.800.38 4.732.58	2,321,380			2.713.606					10.708.730	18%
49,444 40,444 40,444 40,444 40,444 40,444 40,444 40,444 40,444 40,444 40,444 40,444 40,444 40,444 40,444 40,444 40,444 40,444 40,444 40,448 40,448 40,448 40,448 40,448 40,488<	487.954	511.338		702.602			576.182	967.99	2.344.872	
591373 605 625 433 644 21,002 1548,302 5940578 365 939 1,355,735 87.598 6.121,759 4 34 070 668 182 1,55 200 29 963 2 154,830 4 134 070 668 182 1,55 200 2 9 963 2 155,888 2 163,334 43 181 1,56 220 2 9 963 3 25,598 2 505,752 68 8923 105,729 105,729 3 25,122 3 820,877 2 307,872 68 923 106,739 105,729 3 25,122 3 82,13 1,4652 2 30,932 10,67,29 10,772 3 2,13 1,748,52 3 905,77 2 822,587 77,949 31,000 15,670 3 82,13 1,7486,177 2 822,587 77,949 31,000 15,670 3 973 1,7148 3 955,88 1 80,384 1 1,572 3 8,22,28 1,584,03 3 8,22,30 3 8,22,30 3 8,23,20 1 80,384 1 1,551 8 8,22,20 4 3,85,20 1,244,88 1,247,848 1 1,50<		49.444							49.444	
540.978 365.939 725.909 2.179.141 1.493.733 1.674.166 1.735.735 87.798 6.121.79 4.134.070 6.81.82 1.674.166 1.735.735 87.798 6.121.79 4.134.070 6.81.82 1.65.220 2.965 2.35.588 1.519.141 1.53.284 43.181 1.56.220 2.965 2.35.58 2.305.57 2.307.812 6.89.23 105.729 325.12 3.8213 1.748 2.721.824 2.340.932 47.539 105.729 325.122 3.8213 1.7486.77 1.7486.77 2.80.22.87 7.7949 31.000 15.670 1.7248 2.536.858 2.700.019 2.6.37 1.6748 49.308 1.187.592 1.187.592 1.800.385 30.645 31.26 4.75.248 1.247.848 1.247.848 1.800.385 40.043 4.85.52 1.7.248 2.50.585.49 4.90.43 1.800.385 4.40.09 4.75.28 1.51.869 1.247.848 1.247.848	96.658	391.373		605.625			433,644	21.002	1.548.302	
1493133 1674,166 1735,735 87,798 6.131,759 4134,013 458,187 1668,182 23,962 5195,882 1632,384 43,181 156,820 29,963 23,395,888 2595,782 443,999 325,122 3,962,77 2307,872 68,923 105,729 325,122 3,880,281 2340,932 17,144 1906,739 105,729 325,122 3,880,281 2340,932 12,144 1906,739 105,729 325,122 3,880,281 2340,932 12,144 17,248 49,308 1,7248 2,721,824 2340,932 47,533 167,488 49,308 1,887,84 1,887,88 2340,933 40,537 167,488 49,308 1,887,89 1,887,89 1186,786 47,532 15,889 1,887,99 1,887,798 1,887,89 1187,952 11,24,078 2,234 1,904,38 1,887,70 1,887,40 1187,952 11,47,821 3,973 3,724 2,961,88	546.315	540.978		365.939			725.909		2.179.141	
4134,070 668,182 8,250 5,195,888 1682,384 43,8181 156,220 29,683 3,295,598 2,595,782 44,3929 325,122 3,805,572 2,807,872 638,338 325,122 3,805,572 2,807,872 638,338 105,729 325,122 3,805,572 2,807,872 1,906,739 105,729 3,25,122 3,805,582 2,802,587 77,949 31,000 15,670 17,248 1,7248 1,7248 2,802,587 71,488 49,308 1,187,590 1,187,590 1,187,590 1,800,385 409,974 409,974 1,286,972 1,286,873 1,286,883 1,800,385 409,974 409,974 5,889 1,287,049 1,287,049 1,800,385 1187,4079 822,204 50,879 2,875,033 1,447,848 1,801,338 49,043 45,852 17,248 2,875,033 1,447,848 1,804,43 621,405 45,852 17,248 2,875,033 1,447,841 <td>1.130.927</td> <td>1.493.133</td> <td></td> <td>1.674.166</td> <td></td> <td></td> <td>73</td> <td>87.798</td> <td>6.121.759</td> <td>10%</td>	1.130.927	1.493.133		1.674.166			73	87.798	6.121.759	10%
1632 384 43181 156 270 29 963 2329 598 2595.782 443 599 325 122 3805.757 2307 872 638 338 325 122 3805.757 2307 872 638 338 325 122 3805.757 2340,932 105.729 325.122 38.213 174 652 2340,932 70 549 47.533 105.729 325.122 3805.858 2340,932 30 645 31,000 15.670 17.248 2.346,372 1386,781 421,351 167,488 49.308 1887 1.885.883 1800,385 409,974 50.879 2.346,303 1.240,348 1187,952 473.258 151.869 2.875,033 1.690.062 1187,952 473.258 151.869 2.875,033 1.690.062 1187,952 470.43 470.43 470.43 470.060 2.875,033 1.240.348 11.634,42 65.040 47.60 49.750 49.043 49.043 11.634,43 47.40 47.60	385.386	4.134.070		668.182			8.250		5.195.888	
2 595 782 443 999 3 905 757 2 907 872 688 323 688 323 3 255 122 3 880 281 2 307 872 688 323 105 729 3 255 122 3 880 281 2 340 932 7 349 105 729 3 255 122 3 880 281 2 340 932 7 340 932 1 7 248 2 7 21824 2 340 932 7 340 932 1 105 729 3 25 122 2 340 932 7 340 932 1 105 729 3 25 122 2 340 932 7 340 93 1 107 448 2 7 21824 2 380 781 4 7 533 1 107 448 2 7 21824 2 380 782 4 7 3 28 1 5 1 869 1 187 560 1 187 952 4 7 3 28 1 5 1 869 1 187 503 1 187 952 4 3 2 2 2 1 1 2 3 2 3 2 3 3 3 3 3 3 3 3 3 3 3 3 3 3	467.850	1.632.384		156.220			29.963		2.329.598	
2307872 6588338 325122 3880 281 10670108 112104 105729 174652 2340932 475849 105729 17248 2721844 2340932 475949 31.000 15670 17248 2721844 2340932 473.258 151.869 2.386.893 2340932 403.94 31.000 15670 2.386.893 2340932 403.94 31.000 15670 2.386.893 2340932 403.94 473.258 151.869 1.887.80 1187328 403.94 50.879 1.693.669 1.693.684 1244.079 822.204 50.879 1.693.669 1244.079 822.204 50.879 1.690.669 1244.079 822.204 50.879 1.690.669 49.043 49.043 1.65.485 1.66.847 54.852 17.248 49.043 112.57 2.0676 1.951.488 2.385.93 1.005.49 1.005.49 112.57 2.0676 1.951.488	865.976	2.595.782		443.999					3.905.757	
10.670.108 115.729 10.67.229 174.652 10.670.108 112.104 1.906.739 105.729 17.248 17.486 17.1824 2.721.824 2.824.0.892 47.533 1.000 15.670 17.248 2.721.824 2.721.824 2.822.587 77.949 31.000 15.670 1.187.590 2.951.837 1.187.590 2.700.019 2.6372 409.974 2.286.893 2.230.409 2.961.887 1.800.385 409.974 473.258 151.869 1.693.588 1.693.588 1.187.952 1.244.079 822.204 50.879 1.287.548 1.690.662 1.187.952 1.244.08 3.25.204 50.879 1.693.588 1.690.662 49.043 49.043 49.043 1.690.662 1.885.740 1.005.497 71.050 71.050 60.940 1.85.740 1.85.740 71.050 115.084 1.213.246 45.233 49.750 2.642.167 34.819.77 28.58.197 32.576 379.974	608.949	2.307.872		638.338		325.122			3.880.281	
10.670.108 112.104 1.906.739 105.729 355.122 38.213 15.486.177 2.340.932 47.533 17.248 2.721.824 2.822.587 47.533 17.248 2.721.824 2.822.587 30.645 31.000 15.670 1.87.589 2.700.019 26.372 167.488 49.308 2.386.833 1.800.385 409.974 2.280.879 2.280.409 1.800.385 409.974 1.69.879 2.280.409 1.800.385 409.974 50.879 1.693.588 1.817.952 822.204 50.879 1.690.062 1.344.079 822.204 50.879 2.875.033 1.447.821 822.204 50.879 1.690.062 49.043 49.043 49.043 49.043 49.043 49.043 49.043 49.043 49.043 49.043 49.750 2.642.167 34.819.77 49.750 2.642.167 34.819.77 49.750 2.642.167			1		105.729				174.652	
2.340.932 47.533 17.248 2.721824 2.821.587 77.949 31.000 15.670 3.955.858 2.821.587 30.645 31.000 15.670 2.981.887 2.700.019 26.372 16.884 2.386.893 2.286.893 1.800.385 409.974 50.879 1.690.062 1.87 952 11.37.952 1.690.062 1.690.062 1.840.791 822.204 50.879 2.875.033 1.447.821 822.204 50.879 1.690.062 909.884 1.344.079 1.85.740 1.85.740 49.043 49.043 49.043 49.043 49.043 49.043 49.043 49.043 71.050 71.050 60.940 1.85.740 112.573 20.676 314.760 52.922 34.1927 518.895 49.750 2.642.167 34.819.77 49.540 55.462 40.544.726 28.304.251 33.509 440.941 55.462 40.544.726	2,328,161	10.670.108	112.104	1.906.739	105.729	325.122	38.213		15.486.177	76%
2.822.587 77.949 31.000 15.670 3.955.858 931.993 30.645 1.187.590 2.700.019 26.372 2.386.893 1.800.385 409.974 409.974 2.230.409 2.230.409 1.800.385 409.974 50.879 1.693.588 1.87.952 1.87.952 1.693.588 1.87.952 1.247.848 1.247.848 1.840.793 822.204 50.879 2.875.033 1.447.821 822.204 50.879 1.690.062 909.884 1.600.649 1.690.062 49.043 49.043 1.690.062 49.043 49.043 1.690.062 1.600.600 1.857.608 1.857.40 1.1050 1.857.008 1.857.00 1.1050 1.857.00 1.857.00 1.11.573 20.676 314.760 34.917 34.81.59 49.750 2.642.167 34.819.77 34.81.59 3.858.197 32.546 40.544.726 28.90.518 41.887.772	316.111	2.340.932		47.533			17.248		2.721.824	
931993 30 645 2,700,019 26372 1,386,781 421351 1,386,781 421351 1,386,781 421351 1,386,781 421351 1,800,385 409,974 708,473 65,090 473,258 151,869 1,244,079 822,204 909,884 1,247,821 909,884 1,600,662 49,043 1,005,497 1,034,143 621,406 1,047,821 1,005,497 1,047,821 1,005,497 1,047,821 1,005,497 1,047,821 1,005,497 1,047,821 1,005,497 1,047,821 1,005,497 1,047,821 1,005,497 1,050 1,005,497 1,050 1,005,497 1,050 1,005,497 1,050 1,005,497 1,050 1,005,497 1,112,573 2,0576 1,112,573 2,0576 1,112,573 3,481,772 <td>1.008.653</td> <td>2.822.587</td> <td>77.949</td> <td>31.000</td> <td>15.670</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>3.955.858</td> <td></td>	1.008.653	2.822.587	77.949	31.000	15.670				3.955.858	
2.700.019 26.372 1.386.781 421.351 167.488 49.308 2.386.893 1.800.385 409.974 2.386.893 2.386.893 1.800.385 409.974 1.693.78 2.386.893 1.87.952 409.974 50.879 2.875.033 1.187.952 1.247.848 1.082.060 1.247.848 1.44.079 822.204 50.879 2.875.033 1.44.079 822.204 50.879 2.875.033 1.44.079 822.204 50.879 2.875.033 1.44.075 1.24.075 1.005.497 1.005.497 49.043 49.043 49.043 49.043 49.043 49.043 49.043 49.043 112.573 20.676 314.760 1.256.013 34.85.915 115.084 1.213.246 45.233 49.750 2.642.167 34.85.915 115.084 1.213.246 45.233 49.750 2.642.167 34.85.915 132.576 379.974 55.462 40.544.726	224.952	931.993	30.645						1.187.590	
1.386.781 421.351 167.488 49308 2.386.893 1.800.385 409.974 2.230.409 1.800.385 409.974 1.692.069 1.80.4079 473.258 151.869 1.692.060 1.187.952 822.204 50.879 2.875.033 1.47.821 3.973 1.690.062 1.690.084 49.043 49.043 49.043 49.043 49.043 49.043 49.043 49.043 71.050 60.940 185.740 31.415 49.043 49.043 49.043 49.043 49.043 71.050 822.204 49.040 31.415 46.040 185.740 34.1927 518.895 49.750 529.229 34.819.77 485.915 123.246 45.233 49.750 2.642.167 34.819.77 485.915 3858.197 322.576 379.974 55.462 40.544.726 81% 86% 44.887.772 43.87.772 43.81.6780	255.496	2.700.019	26.372						2 981 887	
1.800.385 409.974 2.230.409 708.473 65.090 473.258 151.869 1.693.588 1.87.925 1.87.926 1.082.006 1.082.006 1.187.952 1.244.079 822.204 50.879 2.875.033 1.447.821 3.973 1.690.062 1.690.062 909.884 4.90.43 4.90.43 4.90.043 49.043 60.940 1.85.740 1.85.740 71.050 8.70.50 1.85.740 1.85.740 81.47.60 8.75.23 49.043 49.043 49.043 49.040 1.85.740 85.50.25 81.85.740 8.85.740 85.50.25 81.85.740 1.213.246 45.233 49.750 52.622.25 81.85.51 1.213.246 45.233 49.750 2.642.167 81.85.59 41.85.915 3.858.197 322.576 379.974 55.462 40.544.726 81.8 86.8 41.8 88.8 86.8 2.893.094 40.544.726 81.8	361.965	1.386.781	421.351	167.488	49,308				2.386.893	
708.473 65.090 473.258 151.869 1693.588 153.238 1187.952 1082.060 1187.952 11.244.079 822.204 50.879 2.875.033 11.447.821 3.973 1.690.062 909.884 1.005.497 1.690.062 49.043 49.043 49.043 71.050 60.940 185.740 71.050 60.940 185.740 34.1027 314.760 529.253 341.927 314.760 529.253 34.1027 314.760 526.256 34.819.77 49.750 2.642.167 34.819.77 34.81.33.509 34.52.276 379.974 55.42.167 28.304.251 733.509 3.858.197 322.576 379.974 55.462 40.544.726 81% 86% 41% 88% 86% 2% 67% 5.909.518 4.387.772 2.993.094 87.718 73.21.675 7 28.910.259 848.593 5.071.443 367.809	20.050			409.974					2,230,409	
153.238 1082.060 1187.952 1082.060 1244.079 822.204 50.879 1247.848 1244.079 822.204 50.879 1247.848 1447.821 1600.062 1600.063 17.634.143 621.406 1.951.458 216.847 54.852 17.248 25.058.549 4 49.043 10.05 497 185.740 185.740 185.740 71.050 11.050 185.740 185.740 71.050 11.257 20.676 114.760 185.740 71.050 11.25.73 20.676 114.760 185.740 71.051 11.257 20.676 11.256.013 71.052 11.25.73 20.676 11.256.013 71.053 49.750 2.642.167 71.054 1.213.246 45.233 49.750 2.642.167 78.304.251 733.509 3.858.197 322.576 379.974 55.462 40.544.726 81% 86% 41% 88% 86% 2% 67% 5.909.518 4.387.772 2.993.094 87.718 16.830.489 2 7.909.059 4.387.772 2.993.094 87.716.75 7 7.909.059 4.387	294.898	708.473	65.090	473.258	151.869				1.693.588	
1187 952 1187 952 1124079 822 204 50.879 1247 848 11241079 1244 075 1690 062 909 884 1447 821 1690 062 909 884 1005 497 1005 497 49 043 49 043 49 043 49 043 49 043 49 043 71 050 60 940 185 740 71 050 18 750 185 740 71 050 185 740 185 740 71 050 18 750 185 740 71 050 18 750 185 740 71 050 112 573 20 676 145 233 112 573 20 676 12 13 246 45 233 485 915 115 084 1.213 246 45 233 49 750 2.642 167 34 19 27 518 895 40 546 750 2.642 167 10 34 85 915 115 084 1.213 246 45 233 49 750 2.642 167 38 85 915 13 85 8197 32 2.576 379 974 55 462 40 544 726 <td< td=""><td>928.822</td><td>153.238</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>1.082.060</td><td></td></td<>	928.822	153.238							1.082.060	
1244,079 822,204 50.879 2.875,033 1447,821 3.973 1.060,062 1909,884 3.973 1.005,49 49,0062 49,043 49,043 49,043 49,043 49,043 49,043 49,043 49,043 49,043 49,043 71,050 71,050 185,740 185,740 185,740 31,415 314,760 185,740 529,229 341927 518,895 49,750 529,229 341927 518,895 49,750 2,642,167 34,85,915 115,084 1,213,246 45,233 49,750 2,642,167 34,819,777 8485,915 13,858,197 32,576 379,974 55,462 40,544,726 81% 86% 41,88 86% 2% 67% 5:909,518 4,387,772 2,993,094 87,710,77 3,421,675 7 28,910,259 488,593 5,071,443 367,809 40,541,726 43,421,675 7	59.896	1.187.952							1.247.848	
1447821 1049284 909884 17.634.143 621.406 17.634.143 621.406 17.634.143 621.406 17.634.143 621.406 17.634.143 621.406 17.636 60.940 1112.573 20.676 21.627 1256.013 34.1927 1213.246 45.233 49.750 112.573 20.676 34.819.777 848.5915 112.573 20.676 34.819.777 848.593 34.819.777 848.593 34.819.777 848.593 34.819.777 848.593 34.819.777 848.593 34.819.777 848.593 34.819.777 848.593 34.819.777 34.817.772 34.816.830.848 36.84 34.816.830.848 36.84 34.816.830.848 36.84 34.816.830.848 36.84 34.816.830.848 36.84 34.816.830.848 36.84 34.816.730 36.8417.72 34.816.730 36.8417.72 34.816.730 36.8417.72 34.816.730 36.8417.72 34.816.730 36.8417.72 <	757.871	1.244.079		822.204		50.879			2.875.033	
909 884 3.973 1,005 497 17.634,43 621,436 61,951,458 216,847 54,852 17,248 25,0585,549 49,043 49,043 49,043 49,043 49,043 49,043 49,043 71,050 60,940 185,740 185,740 185,740 31,150 314,760 518,895 125,212 32,522 341,927 518,895 49,750 529,22 32,512 34,915 1,213,246 45,233 49,750 2,642,167 34,819,77 848,593 9,459,215 36,893,403 40,544,726 28,304,251 733,509 3,858,197 322,576 379,974 55,462 40,544,726 81% 86% 41% 88% 86% 2% 67% 5,909,518 4,387,772 2,993,094 87,710 43,421,675 7 28,910,259 848,593 5,071,443 367,809 40,914 105,212 43,421,675 7	242.241								1.690.062	
17.634.143 621.406 1.951.458 216.847 54.852 17.248 25.058.549 4 49.043 49.043 49.043 49.043 71.050 185.740 185.740 31.415 94.048 379.591 45.233 49.750 185.740 112.573 20.676 314.760 529.229 341.927 518.895 49.750 2.642.167 34.819.777 848.5915 32.576 379.974 55.462 485.915 113.246 45.233 49.750 2.642.167 34.819.777 848.5915 32.576 379.974 55.462 40.544.726 28.304.251 738.88% 86% 2% 67.% 81% 86% 43.87.772 2.993.094 87.798 16.830.489 2 28.910.259 848.593 5.071.443 367.809 40.914 105.212 7	91.640	909.884				3.973			1.005.497	
49.043 49.043 49.043 49.043 71.050 60.940 185.740 71.050 185.740 185.740 31.415 94.408 379.591 45.233 856.925 341.927 20.676 314.760 1256.013 856.925 341.927 218.895 49.750 2.642.167 34.819.777 848.5915 1.213.246 45.233 49.750 2.642.167 34.819.777 848.593 9.459.215 367.809 440.914 3.098.305 87.798 60.252.164 10 28.304.251 738.509 3.858.197 322.576 379.974 55.462 40.544.726 67% 81% 86% 4.387.772 2.993.094 87.798 16.830.489 2 28.910.259 848.593 5.071.443 367.809 440.914 105.212 43.421.675 7	4.562.595	17.634.143	621.406	1.951.458	216.847	54.852	17.248		25.058.549	42%
49.043 71.050 60.940 71.050 185.740 71.050 185.740 71.050 185.740 71.050 185.740 71.050 185.740 71.050 185.740 71.050 185.740 71.050 17.050 71.050 17.060 71.050 17.060 71.050 17.060 71.050 17.060 71.060<		49.043							49.043	
71,050 31,415 31		49.043							49.043	960
71,050 71,050 71,050 71,050 71,050 71,1573 70,676 71,213,740 71,213,74	53.750	71.050				60.940			185.740	
31.415 94.408 379.591 45.233 855.925 34.1927 518.895 529.229 34.1927 848.5915 115.084 1.213.246 45.233 49.750 2.642.167 34.819.777 848.593 9.459.215 367.809 440.914 3.098.305 87.798 60.252.164 10 28.304.251 733.509 3.858.197 322.576 379.974 55.462 40.544.726 81% 86% 41% 88% 86% 2% 67.798 16.830.489 2 28.910.259 848.593 5.071.443 367.809 440.914 105.212 43.421.675 7	53.750	71.050				60.940			185.740	90%
112.573 20.676 314.760 49.750 529.229 341.927 518.895 1.256.013 485.915 115.084 1.213.246 45.233 49.750 2.642.167 28.304.251 733.509 3.858.197 322.576 379.974 55.462 40.544.726 81% 86% 41% 88% 86% 2% 67% 5.909.518 4.387.772 2.993.094 87.798 16.830.489 2 28.910.259 848.593 5.071.443 367.809 440.914 105.212 43.421.675 7	306.279			379.591					856.925	
341.927 518.895 1256.013 485.915 115.084 1.213.246 45.233 49.750 2.642.167 34.819.777 848.593 9.459.215 367.809 440.914 3.098.305 87.798 60.252.164 10 28.304.251 733.509 3.858.197 322.576 379.974 55.462 40.544.726 81% 86% 41% 88% 86% 2% 67% 67% 5.909.518 4.387.772 2.993.094 87.798 16.830.489 2 28.910.259 848.593 5.071.443 367.809 440.914 105.212 43.421.675 7	31.470			314.760			49.750		529.229	
485.915 115.084 1.213.246 45.233 49.750 2.642.167 34.819.777 848.593 9.459.215 367.809 440.914 3.098.305 87.798 60.252.164 10 28.304.251 733.509 3.858.197 322.576 379.974 55.462 40.544.726 81% 86% 41% 88% 86% 2% 67% 67% 5.909.518 4.387.772 2.993.094 87.798 16.830.489 2 28.910.259 848.593 5.071.443 367.809 440.914 105.212 43.421.675 7	395.191	341.927		518.895					1.256.013	
34,819,777 848,593 9,459,215 367,809 440,914 3,098,305 87,798 60,252,164 1 28,304,251 733,509 3,858,197 322,576 379,974 55,462 40,544,726 81% 86% 41% 88% 86% 2% 67% 5,909,518 4,387,772 2,993,094 87,798 16,830,489 28,910,259 848,593 5,071,443 367,809 440,914 105,212 43,421,675	732.940	485.915		1.213.246			49.750		2.642.167	4%
28.304.251 733.509 3.858.197 322.576 379.974 55.462 40.544.726 81% 86% 41% 88% 86% 2% 67% 5.909.518 4.387.772 2.993.094 87.798 16.830.489 28.910.259 848.593 5.071.443 367.809 440.914 105.212 43.421.675	1.129.753	34.819.777	848.593	9.459.215	367,809	440.914	3.098.305	87.798	60.252.164	100%
81% 86% 41% 88% 86% 2% 67% 5.909.518 4.387.772 2.993.094 87.798 16.830.489 28.910.259 848.593 5.071.443 367.809 440.914 105.212 43.421.675	6.890.756		733.509	3.858.197		379.974	55.462		40.544.726	
5.909.518 4.387.772 2.993.094 87.798 16.830.489 28.910.259 848.593 5.071.443 367.809 440.914 105.212 43.421.675	62%	81%	86%	41%	88%	86%	2%		%19	
28.910.259 848.593 5.071.443 367.809 440.914 105.212 43.421.675	3.452.307	5.909.518		4.387.772			2.993.094		16.830.489	28%
	7.677.446	28.910.259	848.593	5.071.443	367,809	440.914	105.212		43,421,675	72%

Pág 4







AÑO XXXVII - N° Edición 1948 - 27 de Marzo de 2020

Embarques de g En toneladas	Embarques de granos por terminal y producto en el año 2019 En toneladas-
PUERTOS	1
BAHÍA BLANCA	Cargill / Renova Dreyfus Dreyfus ADM Agro Puerto Galvan Dreyfus / Oleaginosa Moreno
NECOCHEA	ACA CAMARA PORTUARIA Quequén SITIO 0 / COFCO - CHS - Glencore - Otros TERMINAL QUEQUEN / Vs Operadores
ROSARIO	Arroyo Seco ADM Agro General Lagos Dreyfus Alvaar Punta Alvaar / Cargill Rosario Serv. Port. Unidad VI y VII VIIIa GOLo. Gálvez Cargill TOTAL ROSARIO
SAN LORENZO	Renova Timbúes COFCO Timbúes Oreyfus Timbúes Dreyfus Terminal 6 Quebracho / Cargill Cofco PGSM (Ex Nidera) Pto Gral San Martín El Tránsito / ADM Dempa / Bunge Pampa / Bunge Pampa / Bunge ACA San Lorenzo San Benito / Molinos Agro Vicentin
RAMALLO	Ramallo Terminal / Bunge TOTAL RAMALLO
VILLA CONSTITUCIÓN	Servicios Portuarios TOTAL VILLA CONSTITUCIÓN Del Guazú Del Guazú
ZÁRATE	
TOTAL GENERAL	#
TOTAL TERMINALES PORTUARIAS DEL GRU Participación del Gran Rosario en el total	TOTAL TERMINALES PORTUARIAS DEL GRAN ROSARIO Participación del Gran Rosario en el total
Puertos Marítimos Puertos Fluviales	
Fuente: Dpto Estudios Ed	ruente: Upto Estudios Economicos - Bolsa de Comercio de Rosano, en base a Ministeno de A <u>s</u>

3. De las 10 terminales portuarias líderes en volumen de grano despachado, las siete primeras se encuentran emplazadas en el nodo Gran Rosario. Conjuntamente, éstas suman 25,5 millones de toneladas, un 42% del total nacional, siendo Arroyo Seco (ADM), COFCO/Timbúes y Punta Alvear las que encabezan el ranking.

Si se toma cada terminal portuaria de modo individual, de las 10 que mayor volumen de granos despacharon en el año 2019 sumaron en conjunto embarques por 33,5 millones de toneladas, o un 56% del total nacional. De ellas, los 7 primeros puestos corresponden a plantas localizadas en el nodo Gran Rosario (y que embarcaron en conjunto 25,5 Mt) y las 3 que siguen en Bahía Blanca (las cuales sumaron otros 8 Mt).

En orden descendente de volumen embarcado, éstas son la terminal de ADM en Arroyo Seco, Rosario, con 5,2 Mt (de las cuales el 80% fue maíz), la planta de COFCO en Timbúes (4,0 Mt). Le siguen Punta Alvear y Serv. Port. Unidad VI y VII, ambas en Rosario, con 3,9 Mt en ambos casos. Las siguientes tres, radicadas en Sal Lorenzo, son la planta de Terminal 6 en Puerto Gral. San Martín (PGSM) con 3,0 Mt, ACA en San Lorenzo con 2,9 Mt, y Renova en Timbúes, con embarques totales por 2,7 Mt. El 7mo puesto se lo lleva la planta de Cargill en Bahía Blanca con 2,7 Mt, seguido de terminal Bahía Blanca con otros 2,7 Mt y Glencore/Toepfer en la misma localidad con 2,6 Mt.

4. La participación del nodo Gran Rosario en los embarques totales de granos de Argentina se ubica levemente por debajo del año anterior (67% en 2019 vs 68% en 2018) pero se encuentra aún en torno a los más altos de la historia, afianzando la tendencia creciente ésta.

Pág 5







AÑO XXXVII - N° Edición 1948 - 27 de Marzo de 2020

Si se analiza ahora la evolución en el tiempo de los despachos de granos por terminal portuaria, puede observarse que Zárate es la que mayor crecimiento interanual ha mostrado, con una variación del 80% a 2,6 Mt, seguido por San Lorenzo/Puerto General San Martín con una suba del 72% a más de 25 millones de toneladas. Le sigue con un excelente desempeño Bahía Blanca, que creció un 60% a 10,7 Mt. Los despachos desde Quequén subieron un 33% en el año a 6,1 Mt, en tanto que Rosario creció un 24% a 15,5 Mt. Con una suba de 16% se ubican las terminales de Villa Constitución (con embarques por casi 186.000 toneladas) y Ramallo (que despachó 49.000 toneladas).

Evolución de los embarques de g -En toneladas-	ranos por teri	minal				
Puertos /Terminal Ports	Año 2015	Año 2016	Año 2017	Año 2018	Año 2019	Var. % anual
BAHIA BLANCA	6.538.148	10.778.380	9.900.377	8.319.500	13.416.373	61%
Terminal BB / Bunge - ACA	1.573.663	2.481.559	2.043.196	1.612.834	2.674.065	
ADM Agro	1.440.159	2.035.946	1.476.327	1.645.175	2.568.243	
Dreyfus	1.026.923	2.102.470	1.367.221	1.090.747	1.595.029	
Cargill - Renova (fazón)	1.050.119	1.566.568	2.021.950	1.624.901	2.707.643	
Pto. Galván / Dreyfus - Oleag. Moreno	397.165	1.025.269	969.733	720.942	1.163.749	
Cargill - Renova (fazón)	1.050.119	1.566.568	2.021.950	1.624.901	2.707.643	
DIAMANTE			90.067			
Cargill			90.067			
QUEQUEN	3.714.258	5.675.337	5.387.793	4.616.335	6.121.759	33%
TERMINAL QUEQUEN / Vs Operadores	1.941.273	3.195.502	2.196.845	1.601.781	2.179.141	
ACA	1.772.985	2.479.835	2.075.750	1.819.584	2.344.872	
SITIO 0 / COFCO - CHS - Glencore - Otros			1.115.198	1.194.970	1.548.302	
Cámara Portuaria					49.444	
ROSARIO	8.799.177	10.770.627	11.280.797	12.514.490	15.486.177	24%
Serv. Port. U. VI y VII	2.864.002	2.679.471	1.804.964	3.679.749	3.880.281	
Gral. Lagos / Dreyfus	1.436.559	2.094.989	2.095.797	2.050.145	2.329.598	
Villa Gob.Gálvez / Cargill	337.200	281.469	442.754	41.101	174.652	
Arroyo Seco / ADM Agro	2.448.413	2.691.081	3.139.669	3.932.521	5.195.888	
Punta Alvear / Cargill	1.713.003	3.023.617	3.797.613	2.810.975	3.905.757	
S.LORENZO/S.MARTIN	14.686.848	18.949.014	20.158.072	14.550.356	25.058.549	72%
Renova				462.253	2.721.824	
Timbúes (COFCO)	1.314.709	1.352.480	3.017.252	2.174.656	3.955.858	
Timbúes (Dreyfus)	1.543.491	2.000.523	1.453.615	914.153	1.187.590	
Terminal VI	1.714.049	2.387.052	1.969.683	1.700.062	2.981.887	
Quebracho / Cargill	1.959.399	1.635.943	1.863.512	1.806.267	2.386.893	
Cofco PGSM (ex Nidera)	1.724.099	3.065.445	3.494.888		2.230.409	
El Tránsito	1.480.051	1.783.274	1.410.481	1.818.307	1.693.588	
Dempa / Bunge	328.424	1.396.131	1.610.603	1.354.726	1.082.060	
Pampa / Bunge	650.232	891.089	522.791	749.524	1.247.848	
ACA	2.646.538	2.483.404	2.907.574	2.163.016	2.875.033	
San Benito / Molinos Agro	413.296	571.292	470.318	1.060.473	1.690.062	
Vicentín	912.560	1.382.381	1.437.354	346.919	1.005.497	
SAN NICOLAS	111.911	101.485	28.380	50.000		
RAMALLO / Bunge	429.892	461.779	313.986	42.280	49.043	16%
V.CONSTITUCION	468.510	302.944	337.846	160.497	185.740	16%
ZARATE	1.899.433	1.525.349	2.404.834	1.464.611	2.642.167	80%
CANIDEDDO	45.050					

Pág 6







AÑO XXXVII - N° Edición 1948 - 27 de Marzo de 2020

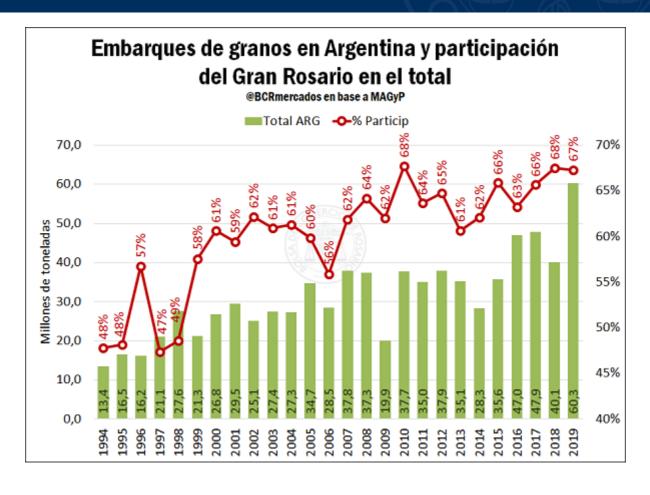
SAN PEDRO	45.968					
TOTAL GENERAL	36.694.145	48.564.916	49.902.151	41.718.069	62.959.807	51%
Total General + arroz y maní	37.590.349	47.744.062	48.465.725	42.223.797	s/d	
Puertos Gran Rosario	23.486.025	29.719.642	31.438.868	27.064.846	40.544.726	50%
% Gran Rosario s/total general	64%	61%	63%	65%	64%	
Puertos Marítimos	10.252.406	16.453.717	15.378.237	12.935.835	19.538.132	51%
Puertos Fluviales	26.441.739	32.111.199	34.523.914	28.782.235	43.421.675	51%

Resulta asimismo interesante observar el crecimiento absoluto en toneladas de cada nodo portuario. Si comparamos el volumen despachado en el 2019 con el promedio de los tres años anteriores, de modo de suavizar el efecto de la sequía del 2018, se tiene que han sido los muelles de San Lorenzo / Puerto General San Martín los que más han avanzado. Los embarques del 2019 suman allí más de 7 millones de toneladas más que en el promedio 2016-2018. Le sigue Rosario, que exportó el año pasado 4 millones de toneladas más que en el trienio anterior, ubicándose Bahía Blanca en el tercer puesto con 2,8 Mt adicionales. De las terminales individuales, ha sido Renova la de mayor crecimiento, seguida por Arroyo Seco (ADM) y COFCO en Timbúes.

De este modo, como se comentaba anteriormente, el nodo Gran Rosario afianza su rol de liderazgo en embarques de granos oleaginosos y cereales, gracias al esfuerzo productivo de provincias como Córdoba, el norte bonaerense, Santa Fe, San Luis, NOA y NEA. El último gráfico permite ver esta evolución contrastando los embarques anuales de granos desde Argentina, por un lado, con la participación de las terminales que se radican entre Timúes al norte hasta Arroyo Seco al sur, por el otro.



AÑO XXXVII - N° Edición 1948 - 27 de Marzo de 2020







AÑO XXXVII - N° Edición 1948 - 27 de Marzo de 2020



Las exportaciones de los complejos oleaginoso y cerealero representaron el 44% los despachos argentinos en el año 2019

Franco Ramseyer

De acuerdo al INDEC, en 2019 Argentina realizó exportaciones por 65.115 millones de dólares. Del total, el 29% fue generado por el complejo oleaginoso y el 15% por el sector cerealero. Fue clave la recuperación productiva tras la peor sequía en 50 años.

La campaña agrícola 2018/19 estuvo caracterizada por una muy importante recuperación de la producción luego de que Argentina atravesara la peor sequía en medio siglo en el ciclo 2017/18. De esta manera, la producción de granos alcanzó el récord histórico de 142 millones de toneladas, superando en un 46% a lo que se había cosechado en la campaña anterior.

Este contexto favorable, impulsado por una mejora climática sumada a las decididas labores de siembra de los productores, implicó que en el año 2019 los complejos oleaginoso y cerealero fuesen los dos más dinámicos de la economía argentina en el frente externo, permitiendo un ingreso de divisas cercano a los 29.000 millones de dólares, el 44% de todas las exportaciones del país, de acuerdo a datos del INDEC.

Pág 9

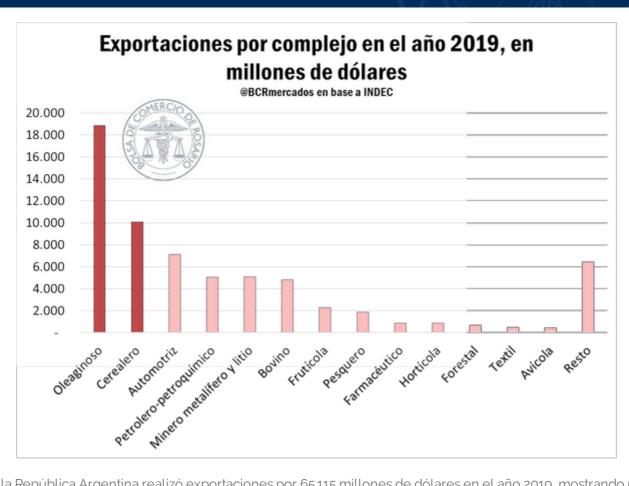




Informativo semanal

Mercados ISSN 2796-7824

AÑO XXXVII - N° Edición 1948 - 27 de Marzo de 2020



En total, la República Argentina realizó exportaciones por 65.115 millones de dólares en el año 2019, mostrando una mejora del 5,4% en relación al año previo. Los complejos que siguieron en importancia a los dos mencionados fueron el automotriz (U\$S 7.126 M), petrolero-petroquímico (U\$S 5.076 M), minero metalífero y litio (U\$S 5.106 M), bovino (U\$S 4.830 M), frutícola (U\$S 2.304 M), pesquero (U\$S 1.863 M), farmacéutico (U\$S 886 M), hortícola (U\$S 880 M), forestal (U\$S 691 M), textil (U\$S 508 M), avícola (U\$S 451 M) y otros (U\$S 6.450 M).

A continuación, se procederá a analizar en detalle la composición de las exportaciones en los complejos más significativos según el valor total de los despachos.

Complejo oleaginoso

Fue, ampliamente, el sector que permitió un mayor ingreso de dólares al país, alcanzando los 18.867 millones de U\$S, un 29% del total exportado. Entre los despachos del complejo oleaginoso, a su vez, el 89,8% correspondió al complejo soja, 5,0% al complejo girasol, 4,5% al complejo maní, y 0,8% al complejo olivícola. Entre los principales destinos de este sector se encuentran la Unión Europeaⁱ, ASEANⁱⁱ, China, India, "Magreb y Egipto" y Medio Oriente^{iv}.

Pág 10



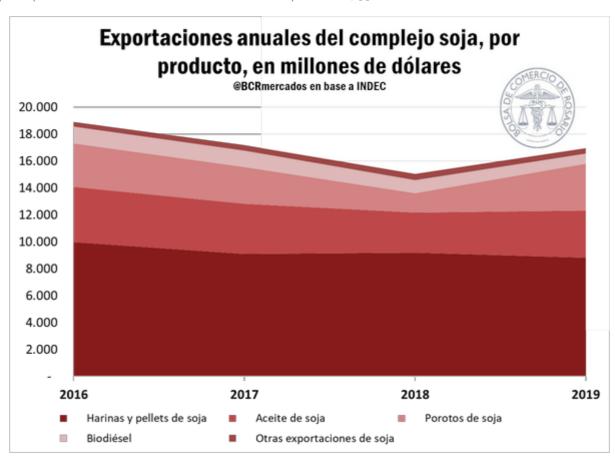




AÑO XXXVII - N° Edición 1948 - 27 de Marzo de 2020

El complejo soja totalizó exportaciones por U\$\$ 16.943 M, aumentando un 12,5% en relación al año previo, y mostrándose muy cerca del promedio de los últimos tres años. El 52% de los despachos de este complejo correspondió a las harinas y pellets de soja, que tuvieron una merma interanual del 4,2%. En tanto, el 21% de las exportaciones del complejo soja fue explicado por el aceite, cuyos despachos fueron un 18% superiores a los de 2018. Los despachos de poroto de soja, en tanto, si bien representaron el 5,3% de los embarques de este complejo, fueron los que mayor participación ganaron respecto al año previo subiendo un 139% en relación al 2018. El biodiesel representó el 1,2% de los envíos al exterior (con una caída anual del 20,2%) y el 0,6% restante se debió a otras exportaciones, como glicerol, lecitina y residuos (las cuales cayeron un 19% interanual).

Dentro de este complejo, los principales destinos de harinas y pellets de soja fueron ASEAN (U\$S 3.186 M), Unión Europea (U\$S 2.425 M), Medio Oriente (U\$S 971 M) y "Magreb y Egipto" (U\$S 696 M). Respecto del aceite de soja, sus principales compradores fueron India (U\$S 1.639 M), "Magreb y Egipto" (U\$S 507 M), "Resto de ALADI" (U\$S 313 M) y China (U\$S 165 M). Por el lado del poroto de soja, sus mayores mercados fueron China (U\$S 3.013 M) y "Magreb y Egipto" (U\$S 217 M). Por último, el principal destino del biodiesel fue la Unión Europea (U\$S 755 M).



Pág 11







ISSN 2796-7824

AÑO XXXVII - N° Edición 1948 - 27 de Marzo de 2020

Por su parte, el complejo girasol registró despachos por 935 millones de dólares en el 2019, aumentando un 23,4% en comparación con el año previo. De este monto, el 73,4% corresponde al aceite de girasol, el 17,6% a las harinas y pellets y el 9,0% restante a semillas.

Los principales destinos del sector girasol fueron la Unión Europea (U\$S 181 M), Medio Oriente (U\$S 151 M) e India (U\$S 132 M).

Los otros dos complejos que integran el oleaginoso fueron el de maní, que exportó 841 millones de dólares (un 16,2% de incremento interanual) y el olivícola, por 148 millones (cayendo un 5,7%).

Complejo Cerealero

Las exportaciones de este sector tuvieron un incremento del 23,6% respecto del año previo, alcanzando un monto de U\$S 10.076 millones. El 59,8% del total estuvo explicado por el complejo maicero; 28,1% por el triguero; 10,2% por el complejo cebada y 1,8% por el arrocero.

Entre los principales mercados del sector se destacan ASEAN, Mercosur^{VI}, "Magreb y Egipto", "Resto de ALADI" y Medio Oriente.

En cuanto al primero de estos complejos, el maicero, sus despachos totalizaron 6.025 millones de dólares en 2019, registrando un incremento del 40,1% interanual. El 99% de las exportaciones de este cereal se hicieron en grano, mientras que el 1% restante se corresponde principalmente al aceite y al almidón de maíz.

Los mayores destinos de las exportaciones del complejo maíz fueron ASEAN (U\$S 1.743 M) –donde se destaca una gran participación de Viet Nam–, "Magreb y Egipto" (U\$S 1.338 M), "Resto de ALADI" (U\$S 756 M), Medio Oriente (U\$S 672 M), República de Corea (U\$S 561 M) y Chile (U\$S 342 M).

En tanto, el complejo triguero permitió un ingreso de divisas al país por cuenta de U\$S 2.836 millones, mostrando un leve decrecimiento interanual del 0,1%. En este caso, el 86,4% correspondió a trigo y el 13,6% a sus productos derivados (harina, salvados, pan y galletas).

Dentro de los compradores más importantes de este complejo se destacaron el Mercosur (U\$S 1.346 M) –con un muy marcado predominio de Brasil, que representó el 95,8%–, ASEAN (U\$S 598 M), "Resto de ALADI" (U\$S 218 M) y Chile (U\$S 135 M).

Las exportaciones del complejo cebada totalizaron U\$S 1.029 millones, incrementándose un 22,9% interanual. El 70,0% se debieron a cebada (incluida cervecera), el 27,6% a la malta, y el 2,4% a cerveza.

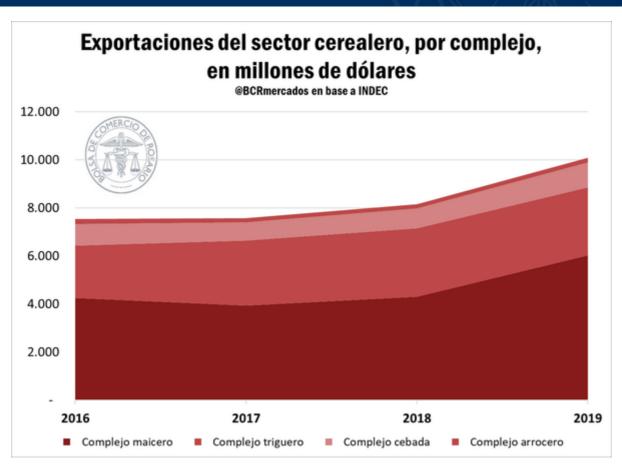
Por último, el complejo arrocero sumó 185 millones de dólares exportados en 2019, aumentando un 6,9% en un año.

Pág 12





AÑO XXXVII - N° Edición 1948 - 27 de Marzo de 2020



Otros complejos

Las exportaciones del complejo automotriz totalizaron U\$S 7.126 M en 2019, disminuyendo un 11,6% respecto del año anterior. El 56,2% está explicado por vehículos para transporte de mercancía; el 23,1% por vehículos para transporte de personas; y el 20,6% por chasis, partes y neumáticos.

Los despachos del sector minero metalífero alcanzaron un valor de U\$S 5.016 millones, aumentando un 8% interanual. Dentro de este sector, el 55,6% de las exportaciones fueron de oro y plata; el 22,0% del complejo siderúrgico; el 16,0% aluminio; 3,6% litio; 1,9% plomo y el 0,9% otros minerales metalíferos (donde se incluye al complejo cobre).

El complejo petrolero-petroquímico registró exportaciones por 5.076 millones de dólares en 2019, aumentando un 0,6% interanual. El 84,9% de las mismas correspondió a petróleo y gas, mientras que el 15,1% perteneció a productos petroquímicos.

Las exportaciones del sector bovino se ubicaron en U\$S 4.830 M, incrementándose un 21,8% interanual. El 83,5% correspondió a carne y cuero, y el 16,5% al complejo lácteo. El complejo avícola, por su parte, sumó despachos por un valor de U\$S 451 millones en el 2019, logrando un incremento del 38,3% anual. Las carnes y despojos participaron con el

Pág 13







AÑO XXXVII - N° Edición 1948 - 27 de Marzo de 2020

92,0% del total; mientras que el resto se repartió entre huevos, animales vivos y otras exportaciones avícolas. De este modo, las carnes resultan el producto que mejor performance demostraron entre este gran universo de complejos, al registrar las mayores subas interanuales en el total despachado.

Los embarques del sector frutícola, valuados en dólares, alcanzaron U\$S 2.304 M en 2019, cayendo 11,6% en relación a 2018. De lo exportado, 44,5% correspondió al complejo uva; 24,5% al complejo limón; 15,6% a peras y manzanas; 4,2% a arándanos y frutos similares; 3,9% al complejo cítricos (excluido limón); y 7,3% a otros.

Los despachos del complejo pesquero totalizaron 1.863 millones de dólares, disminuyendo un 13,5% interanual. Las participaciones relativas dentro de este sector fueron: 71,3% crustáceos y moluscos; 27,3% pescados frescos y congelados; y 1,4% harinas y conservas.

En 2019, las exportaciones del complejo farmacéutico sumaron 886 millones de dólares, aumentando un 1,7% respecto al año anterior. El 61,4% de las mismas correspondieron a medicamentos, y el 38,6% restante a otros productos farmacéuticos.

El sector hortícola registró exportaciones por cuenta de U\$S 880 millones en 2019, aumentando un 8,2% interanual. El 43,6% del total se corresponde al complejo porotos; el 26,1% al complejo papa; 15,0% al complejo ajo; 5,7% al complejo garbanzos; y 9,7% a otros (principalmente cebollas, arvejas y semillas de hortalizas).

Los embarques del complejo forestal alcanzaron un valor de 691 millones de dólares en 2019, logrando una suba del 3,3% en comparación a 2018. El 53,8% de las exportaciones correspondió a productos celulósicos-papeleros; 25,6% al sector maderero; y el 20,4% restante a otras exportaciones forestales (mayoritariamente extracto de quebracho).

En 2019, las exportaciones del complejo textil sumaron 508 millones de dólares, disminuyendo un 14,2% en comparación al año previo. Del total, los productos derivados de la lana representaron el 48,2%; aquellos derivados del algodón el 28,0%; y los correspondientes a fibras y otras exportaciones textiles (hilados y telas), el 24,0%.

El resto de los sectores (sumando los complejos tabacalero, azucarero, miel, equino, té, yerba mate y resto de exportaciones), en conjunto, adicionaron exportaciones por un valor de U\$S 6.450 millones en el 2019, aumentando un 0,2% interanual.

Los datos expuestos se sintetizan en el siguiente cuadro.

Pág 14





AÑO XXXVII - N° Edición 1948 - 27 de Marzo de 2020



Exportaciones argentinas por complejo, en millones de dólares

	2016	2017	2018*	2019*	2019/2016	2019/2018
Total de exportaciones	57.909	58.645	61.782	65.115	12,4	5,4
Principales complejos	52.424	52.840	56.247	59.486	13,5	5,8
Sector oleaginoso	20.731	19.100	16.693	18.867	-9,0	13,0
Complejo soja	18.911	17.170	15.054	16.943	-10,4	12,5
Harinas y pellets de soja	9.972	9.081	9.192	8.806	-11,7	-4,2
Aceite de soja	4.106	3.726	2.962	3.506	-14,6	18,4
Porotos de soja	3.235	2.733	1.454	3.472	7,3	138,8
Biodiésel	1.240	1.224	971	775	-37,5	-20,2
Otras exportaciones de soja	359	405	474	384	7,0	-19,0
Complejo girasol	741	793	758	935	26,2	23,4
Complejo maní	928	904	724	841	-9,4	16,2
Complejo olivícola	150	233	157	148	-1,3	-5,7
Sector cerealero	7.531	7.575	8.151	10.076	33,8	23,6
Complejo maicero	4.245	3.938	4.301	6.025	41,9	40,1
Complejo triguero	2.184	2.706	2.839	2.836	29,9	-0,1
Complejo cebada	890	751	837	1.029	15,6	22,9
Complejo arrocero	213	180	173	185	-13,1	6,9
Complejo automotriz	5.591	6.413	8.060	7.126	27,5	-11,6
Complejo petrolero-petroquímico	2.795	3.202	5.044	5.076	81,6	0,6
Sector minero metalífero y litio	4.611	5.174	5.405	5.106	10,7	-5,5
Sector bovino	2.654	2.964	3.966	4.830	82,0	21,8
Sector frutícola	2.456	2.269	2.605	2.304	-6,2	-11,6
Complejo pesquero	1.702	1.980	2.155	1.863	9,5	-13,5
Complejo farmacéutico	1.042	902	871	886	-15,0	1,7
Sector horticola	935	930	813	880	-5,9	8,2
Complejo forestal	514	599	669	691	34,4	3,3
Complejo textil	465	426	592	508	9,2	-14,2
Complejo avícola	271	316	326	451	66,4	38,3
Complejo tabacalero	397	325	301	244	-38,5	-18,9
Complejo azucarero	296	204	121	158	-46,6	30,6
Complejo miel	175	189	180	152	-13,1	-15,6
Complejo equino	83	92	104	92	10,8	-11,5
Complejo té	97	96	95	89	-8,2	-6,3
Complejo yerba mate	78	85	100	86	10,3	-14,0
Resto de exportaciones	5.486	5.804	5.535	5.629	2,6	1,7

dato provisorio

Nota: a causa de los redondeos, la suma de las cifras parciales puede no coincidir con los totales Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo.

Pág 15





AÑO XXXVII - N° Edición 1948 - 27 de Marzo de 2020

ⁱUnión Europea (UE): Alemania, Austria, Bélgica, Bulgaria, Chipre, Croacia, Dinamarca, Eslovaquia, Eslovenia, España (incluye Islas Canarias), Estonia, Finlandia, Francia, Grecia, Hungría, Irlanda, Italia, Letonia, Lituania, Luxemburgo, Malta, Países Bajos, Polonia, Portugal, Reino Unido de Gran Bretaña e Irlanda del Norte (miembro hasta el 31 de enero de 2020), República Checa, Rumania y Suecia.

ⁱⁱAsociación de las Naciones del Sudeste Asiático (ASEAN): Brunei, Camboya, Filipinas, Indonesia, Laos, Malasia, Myanmar, Singapur, Tailandia y Viet Nam.

iii Egipto y la Unión del Magreb Árabe: Argelia, Libia, Marruecos, Mauritania y Túnez.

^{iv}Medio Oriente: Arabia Saudita, Bahrein, Emiratos Árabes Unidos, Irán, Iraq, Israel, Jordania, Kuwait, Líbano, Omán, Qatar, Yemen, Siria y Palestina.

^vResto de la Asociación Latinoamericana de Integración (Resto de ALADI): Bolivia, Colombia, Cuba, Ecuador, Perú y zonas francas.

^{vi}Mercado Común del Sur (Mercosur): Argentina, Brasil, Paraguay, Uruguay, Venezuela y zonas francas.

Pág 16







AÑO XXXVII - N° Edición 1948 - 27 de Marzo de 2020



Situación de la logística de granos, en medio de la crisis sanitaria por el COVID-19

Alfredo Sesé

En el marco de las necesarias medidas sanitarias para contener el avance de la pandemia los puertos se mantienen 100% funcionales con estrictos protocolos, pero tanto el ingreso de camiones como el embarque de granos, harinas y aceites cayeron en la semana

La logística de arribo de los camiones que transportan granos y el embarque de granos, subproductos y aceites desde las terminales portuarias ubicadas en la zona que va desde Arroyo Seco a Timbúes se han visto afectados por la crisis sanitaria impuesta por el virus COVID-19. Aunque, puede decirse que, en general, se ha mantenido un funcionamiento pleno de los puertos.

Según informaron entidades de la cadena agroindustrial como CIARA-CEC, CARBIO y la Cámara de Puertos Privados Comerciales, se ajustaron los cupos de camiones de granos para mitigar riesgos sanitarios y se tomaron todas las medidas preventivas en plantas, terminales y de tratamiento en barcos y camiones.

No obstante, hubo cortes e interrupciones del tránsito vehicular impuesto por algunas autoridades locales; prohibición del ingreso de camiones a algunas localidades; reclamos gremiales y la obligación y necesidad de adaptar de manera urgente las instalaciones, los procesos y los cuidados por esta pandemia, por mencionar algunos de los principales emergentes de la situación.

Algunas cifras pueden ayudar a dar alguna idea del impacto de esta situación sobre la logística agroindustrial para la exportación.

En la semana que aún no ha terminado y que comenzó el lunes 23 pasado, la **posición de camiones**, según informan las entidades que agrupan a los entregadores de granos, **ascendió a 10.997 camiones** mientras que en la misma cantidad de días de la semana anterior (16 al 19 de marzo), ese número fue de 11.591, es decir que **cayó un 5,1%**.

Si se realiza la misma comparación con los buques de ultramar que ingresaron y que salieron desde las instalaciones portuarias ubicadas en nuestra zona, se tiene que en la semana que está transcurriendo, entraron 20 buques y salieron 16, mientras que en la misma cantidad de días de la semana anterior (16 al 19/03 inclusive), entraron 21 buques y salieron 27. Es decir que ingresaron casi la misma cantidad pero zarparon un 41% menos.

En cuanto a las **toneladas cargadas por los buques que zarparon de las terminales portuarias ubicadas desde Arroyo Seco a Timbúes**, la información disponible de las agencias marítimas abarca desde el **23 al 25 de marzo**. En este lapso se

Pág 17







AÑO XXXVII - N° Edición 1948 - 27 de Marzo de 2020

habrían cargado 139.976 toneladas de maíz; 110.941 toneladas de subproductos de soja; 35.000 toneladas de trigo y 3.000 toneladas de aceites.

Mientras que durante la misma cantidad de días de semana anterior (16 al 18/03), los buques zarpados cargaron unas 381.224 toneladas de maíz; 187.766 toneladas de subproductos de soja; 27.200 toneladas de aceites y 30.000 toneladas de biodiesel.

Si se compara el total de toneladas cargadas de granos, harinas, aceites y biodiesel entre ambos períodos (626.190 toneladas versus 288.917 toneladas), se denota una caída del 54%.

Pág 18







ISSN 2796-7824

AÑO XXXVII - N° Edición 1948 - 27 de Marzo de 2020



Los mercados de commodities agrícolas se estabilizan y recuperan terreno

Bruno Ferrari - Javier Treboux - Emilce Terré

La soja y el trigo se recuperaron en los mercados internacionales en la última semana, de la mano de la estabilización en los mercados financieros a nivel mundial. La cosecha avanza en nuestro país hasta donde el clima lo permite.

La última semana trajo alivio en los mercados de granos a nivel mundial que, salvo excepciones, recuperaron gran parte de las profundas pérdidas sufridas desde comienzos de marzo. Los mercados financieros a nivel mundial parecen estabilizarse y ensayar un repunte tras el pánico generalizado por la rápida propagación de la pandemia de COVID-19, y esto afecta positivamente a los commodities agrícolas, aunque todavía persiste una gran incertidumbre. El S&P 500, por caso, experimentó un rebote de 17% en lo que va de la semana, apuntalado por el anuncio de un paquete de estímulo fiscal del Gobierno de los Estados Unidos por US\$ 2 billones.

A su vez, algunos indicadores comienzan a mostrar una tendencia a la normalización de las actividades en China, con el número diario de nuevos infectados por el virus cayendo notablemente, luego de los aislamientos draconianos impuestos por su gobierno.

La demanda de acero y el consumo de carbón están volviendo a niveles normales en China, después de tocar pisos durante el mes pasado. La demanda de acero se ha recuperado fuertemente hasta alcanzar los niveles del año pasado, mientras que el consumo de carbón de los productores de electricidad ha bajado solo marginalmente en relación al año previo, según reveló Goldman Sachs. El aumento de los viajes aéreos de cabotaje en el país, la congestión del tráfico y la contaminación también sugieren que la economía china está comenzando a recuperarse a medida que comienzan a reabrir las fábricas, oficinas y comercios.

Aun así, los analistas han rebajado su perspectiva para la economía china y asumen que una contracción histórica en el primer trimestre está casi garantizada considerando que, según datos oficiales, en los primeros dos meses del año las ventas minoristas en ese país cayeron un 20,5% y la producción industrial un 13,5% en términos interanuales.

Pág 19

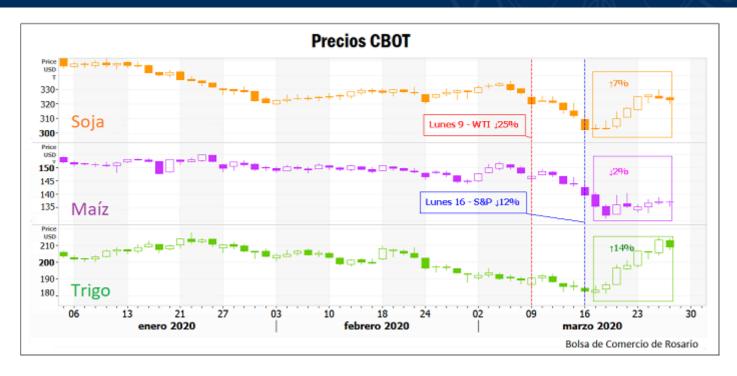






ISSN 2796-7824

AÑO XXXVII - Nº Edición 1948 - 27 de Marzo de 2020



El maíz en el mercado CBOT no remonta, producto de la compleja situación que enfrentan los productores de etanol en los Estados Unidos, tal cómo se relevó en el <u>informe de la semana previa</u>, como consecuencia de la reducción en la demanda y las caídas en los precios del petróleo.

Según la Asociación de Combustibles Renovables (RFA por sus siglas en inglés), alrededor de una quinta parte de la capacidad de producción de etanol en los Estados Unidos pasará a quedar ociosa a fines de este mes, ya que la pandemia de coronavirus deprime la demanda de energía y hunde los precios del combustible a base de maíz. Los recortes en la producción podrían exceder los 11,4 miles de millones de litros de producción anuales, con casi tres docenas de plantas completamente inactivas y al menos 40 plantas que han reducido significativamente su funcionamiento, según informó el presidente de RFA.

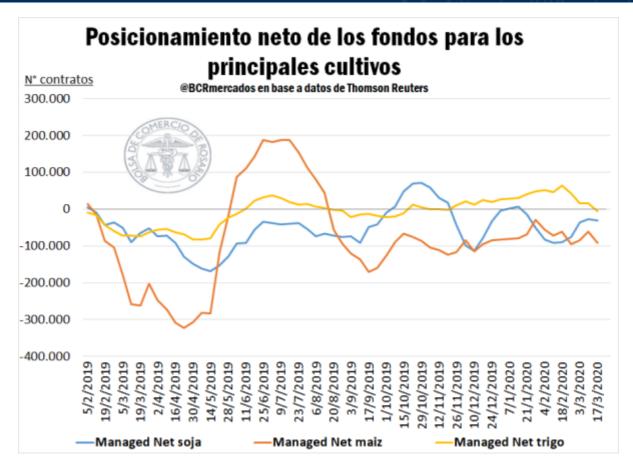
Pág 20





ISSN 2796-7824

AÑO XXXVII - N° Edición 1948 - 27 de Marzo de 2020



A pesar de la enorme presión que la pandemia de coronavirus ha ejercido recientemente en los mercados, los fondos especulativos no registraron ventas masivas según los últimos datos reportados por la *Commodity Futures Trading Commission* (CFTC) de los Estados Unidos.

En la semana que terminó el 17 de marzo, los fondos de cobertura aumentaron su posición corta neta en derivados de maíz CBOT a 91.846 contratos desde 60.370 la semana anterior, lo cual se encontró en sintonía con las pérdidas de casi un 9%, por parte del cereal estadounidense en esa semana. No obstante, este último valor reportado por la CFTC se encuentra aún muy distante del posicionamiento neto vendido de los fondos en 261.326 contratos para este mismo momento el año anterior, con ventas mucho más tenues de lo previsto por los analistas

En el mercado de trigo, los fondos de inversión han recortado casi sin interrupciones sus posiciones largas netas desde finales de febrero. En términos acumulados, para las últimas cuatro semanas dicho recorte suma aproximadamente 70.000 contratos, en una reducción mensual con pocos precedentes para el mercado del trigo en Chicago, con el último dato marcando una posición neta de 5.659 contratos vendidos.

Por último, en cuanto al mercado de soja se observa un leve incremento en la posición corta neta por parte de los administradores de fondos alcanzando los 30.646 contratos desde los 26.474, según el último dato reportado. A su vez, es

Pág 21

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos





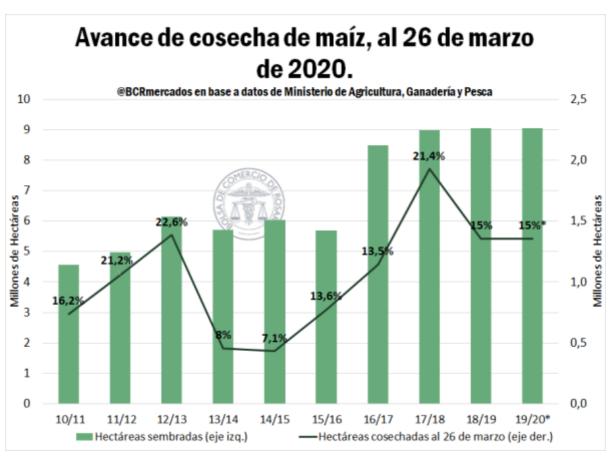
AÑO XXXVII - N° Edición 1948 - 27 de Marzo de 2020

importante recalcar que dicha situación se da en un contexto en el cual el futuro de soja más activo alcanzó mínimos desde mayo de 2019, por lo cual no puede considerarse que las ventas hayan sido en extremo agresivas en este mercado.

Avanza la cosecha de la gruesa 2019/20 en nuestro país

A pesar del cierre del recinto físico de operaciones de la Bolsa de Comercio en la última semana, la actividad comercial en la plaza local no se detuvo, con la demanda intentando asegurarse la provisión de mercadería a medida que avanzan las cosechadoras sobre el territorio nacional, y comienzan a ingresar el maíz y la soja 2019/20 a los puertos y terminales del Gran Rosario.

Las labores de cosecha del maíz temprano, que comenzaron a fines de febrero, alcanzaron un avance del 15% sobre una superficie sembrada cercana a las 9 millones de hectáreas de maíz para todos los usos, según los datos reportados por el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca (MAGyP). Si se compara con la campaña previa, nos encontramos con un avance similar en las tareas, pero bastante por detrás del 21,4% que llevaba la trilla en la extremadamente seca campaña 2017/18 para esta altura del año.



Pág 22





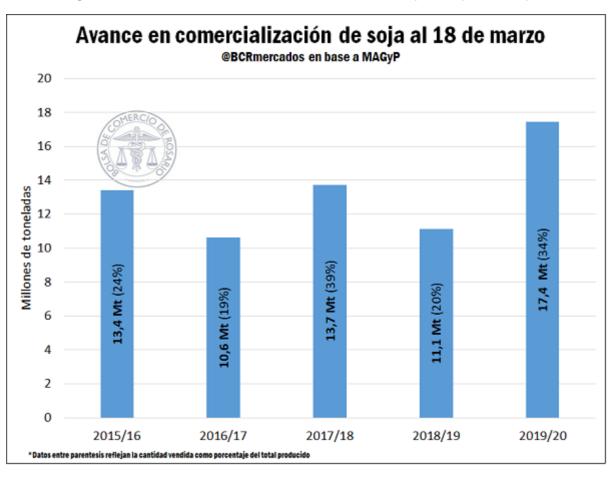


AÑO XXXVII - N° Edición 1948 - 27 de Marzo de 2020

Según el último informe del MAGyP, la zona norte de la provincia de Buenos Aires, presenta demoras en el avance de la cosecha debido a que las condiciones de piso y humedad de los granos en muchos lotes, no son las adecuadas para la misma. Respecto a Santa Fe, se avanza de forma satisfactoria con rindes buenos en términos generales. Por último, en Córdoba si bien hubo lluvias que limitaron la posibilidad de cosecha en algunas delegaciones también presenta un buen avance de labores en sintonía con la campaña previa.

Por otra parte, comienza a tomar impulso la cosecha de la soja de siembra temprana sobre la zona núcleo nacional, aunque las tareas se vieron en muchos casos impedidas por los episodios de precipitaciones registrados. Aun así, el ingreso a plantas de la nueva mercadería es aún incipiente según fuentes del sector, y se espera comience a intensificarse sobre el fin de semana, si el tiempo permite adelantar la trilla.

El sector industrial y el exportador llegan con un panorama mayormente holgado desde lo comercial, habiendo los productores comprometido cerca de un tercio de lo que se espera se produzca de soja en la campaña. En términos absolutos, este es el segundo valor histórico más abultado a esta fecha, solo superado por la campaña 2009/10.



Pág 23







AÑO XXXVII - N° Edición 1948 - 27 de Marzo de 2020

Ahora las dudas se posan sobre las condiciones meteorológicas que acompañarán la ventana de cosecha y las complicaciones que implican sobre la logística las medidas en relación a la prevención del avance del coronavirus.

El mercado doméstico se contagió de las subas en los mercados globales, reflejándose una mejora en el precio abierto de la Cámara Arbitral de Cereales de 1,6% para la soja, de 10,7% para el maíz y de 3% para el trigo en la última semana. Los valores negociados por soja disponible condición fábrica en la semana se movieron en torno a los US\$ 220/t, pudiendo venderse maíz en valores cercanos a los US\$ 145/t.

Pág 24







ISSN 2796-7824

AÑO XXXVII - N° Edición 1948 - 27 de Marzo de 2020



Exportaciones: tras la desaceleración china, ahora Europa

ROSGAN

Hoy la exportación nuevamente centra su esperanza en China cuando los negocios comienzan a moverse lentamente. No obstante, las plantas que trabajan cortes Hilton sufrirán la desaceleración de la demanda europea.

El sector cárnico parece no encontrar terreno firme sobre el cual proyectar. Cuando la expectativa del sector estaba puesta en el momento en que China comenzaría a reactivar sus compras, el alerta sanitario que enciende el Coronavirus en todo el mundo, pone nuevamente en vilo al sector con una abrupta paralización de la demanda europea.

El avance del virus en Europa es devastador. Los principales importadores se encuentran inmersos en un estricto aislamiento social que derrumba por completo la demanda de carne fuera del hogar. La caída del turismo y cierre de lugares públicos atentan directamente contra el consumo en hoteles y restaurantes cuyo segmento representa uno de los principales destinatarios de los cortes de alta calidad que ingresan a continente a través del contingente Hilton.

Tal como se ha visto con China meses atrás, la historia vuelve a repetirse. Importantes volúmenes de producto ya embarcados cuyo cumplimiento está siendo cuestionado. Varios importadores europeos solicitando posponer los embarques o incluso abriendo la renegociaciones de precios pactados.

En 2019, las exportaciones de carne vacuna con destino Unión Europea representaron para nuestro país un ingreso cercano a los USD 502 millones, aportando más de un 15% de la facturación total. En volumen, Europa se llevó durante el último año unas 49.570 toneladas peso embarque equivalentes al 8,8% del total exportado. El volumen asignado bajo cuota Hilton asciende a 29.500 toneladas.

Esta situación no escapa a lo que está viviendo el resto de los países proveedores de la región. En Uruguay, en lo que va del año, los embarques de carne vacuna para cuota Hilton cayeron casi un 23% en volumen respecto al mismo período del año pasado. En tanto que el nivel faena con destino a ese segmento se encuentra prácticamente detenida, poniendo en dudas el cumplimiento de las 6.376 toneladas que prevé su cupo. En 2019, el mercado europeo representó para Uruguay cerca del 15% de la facturación total, con embarques equivalentes a 29.500 toneladas.

En Brasil, ya se ha anunciado el cierre de plantas por restricciones sanitarias lo que sin dudas generará una disrupción en los flujos de exportación. No obstante, a diferencia de Argentina y Uruguay, las exportaciones con destino a Unión Europea representan menos del 6% en volumen (110 mil toneladas) de las cuales sólo 10.000 toneladas ingresan bajo contingente Hilton.

Pág 25







AÑO XXXVII - N° Edición 1948 - 27 de Marzo de 2020

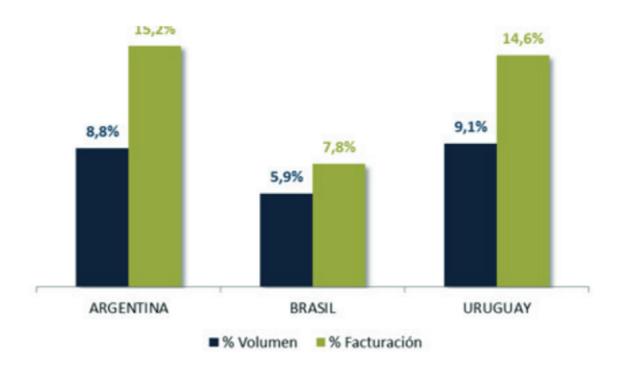


Gráfico 1: Participación de los embarques de carne vacuna con destino Unión Europea. Datos extraídos de INDEC (Argentina), ComexStat (Brasil) e INAC (Uruguay).

A nivel local, la actividad industrial por el momento sigue sostenida por el mercado interno. Si bien las compras en comedores y restaurantes también se verán resentidas producto de la cuarentena vigente, la venta de carne en supermercados y carnicerías –que en nuestro país concentra la mayor proporción- se sostiene, al menos por el momento.

No obstante, aquellas plantas orientadas básicamente a la faena de novillos de exportación, y en especial las que trabajan cortes Hilton sufrirán muy fuerte esta desaceleración generando una sobreoferta de carne en el corto plazo que podría terminar impactando en los precios internos.

Varios frigoríficos ya han comenzado a manifestar esta retracción en sus compras de novillos. Esta semana, el mercado de Liniers mostró un ajuste de más de un 6% en dicha categoría. En este sentido, el valor del novillo siempre ha sido un indicador de precios para toda la cadena por lo que no se descarta un traslado directo al resto de las categorías.

Paradójicamente, la rueda sigue girando y hoy la exportación nuevamente centra su esperanza en China. Si bien lentamente los negocios comienzan a moverse, la actividad aun es incipiente. A su vez, existen ciertos problemas en el abastecimiento de contenedores que limitan el ritmo de carga de los nuevos negocios pactados.

Pág 26







AÑO XXXVII - N° Edición 1948 - 27 de Marzo de 2020

Sin embargo, la buena noticia proviene del destino y es que la mayoría de los puertos ya está retomando su nivel de actividad normal por lo que tarde o temprano, esa reactivación debería comenzar a reflejarse en los orígenes.

Pág 27







AÑO XXXVII - N° Edición 1948 - 27 de Marzo de 2020

Monitor de Commodities

Monitor de Comm	odities G	ranos				
Mercado Físico de	Granos de	Rosario			2	26/03/20
Plaza/Producto	Entrega	26/3/20	19/3/20	27/3/19	Var. Sem.	Var. Año
PRECIOS SPOT, CACR			\$/t			
Trigo	Disp.	12.400	12.040	7.500 👚	3,0% 🕯	65,3%
Maíz	Disp.	9.410	8.500	5.950 🎓	10,7% 🕯	58,2%
Girasol	Disp.	14.340	13.870	9.825 🎓	3,4% 👚	46,0%
Soja	Disp.	14.150	13.930	9.500 👚	1,6% 🕯	48,9%
Sorgo	Disp.	8.320	7.920	4.500 👚	5,1% 🕯	84,9%
FUTUROS MATBA nuev	/a campaña		U\$S/t			
Trigo	dic-20	162,0	162,5	168,6 🐺	-0,3% 🖣	-3,9%
Maíz	abr-20	149,1	138,6	138,0 🎓	7,6% 🕯	8,0%
Soja	may-20	227,0	218,8	226,0 🎓	3,7% 1	0,4%

^{*} 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.





Informativo semanal

Mercados ISSN 2796-7824

AÑO XXXVII - N° Edición 1948 - 27 de Marzo de 2020

Futuros de commo	lities agrí	colas EE.	JU., CBO	T/CME	2	6/03/20
Producto	Posición	26/3/20	19/3/20	27/3/19	/ar. Sem.	Var. Año
ENTREGA CERCANA			U\$S/t			
Trigo SRW	Disp.	209,1	196,6	172,5 🎓	6,4% 🎓	21,2%
Trigo HRW	Disp.	179,0	171,0	163,3 🎓	4,7% 👚	9,6%
Maíz	Disp.	137,3	136,0	147,1 🎓	0,9% 🕹	-6,7%
Soja	Disp.	323,4	309,8	326,1 🎓	4,4% 🐺	-0,8%
Harina de soja	Disp.	355,9	347,0	335,5 🎓	2,6% 👚	6,1%
Aceite de soja	Disp.	584,2	561,7	635,4 🏗	4,0% 🔱	-8,0%
ENTREGA A COSECHA			U\$S/t			
Trigo SRW	Jul '20	204,4	190,8	176,9 🏗	7,1% 👚	15,5%
Trigo HRW	Jul '20	180,5	161,3	172,4 🏗	11,9% 👚	4,7%
Maíz	Sep '20	141,3	134,8	132,7 🎓	4,8% 👚	6,5%
Soja	Nov '20	323,0	343,1	319,9 🐺	-5,9% 👚	1,0%
Harina de soja	Dic '20	344,6	327,8	341,0 🏗	5,1% 👚	1,0%
Aceite de soja	Dic '20	611,3	683,6	625,9 🔱	-10,6% 🐺	-2,3%
RELACIONES DE PRECIOS						
Soja/maíz	Disp.	2,36	2,28	2,22 🎓	3,4% 🎓	6,3%
Soja/maíz	Nueva	2,29	2,54	2,41 🖟	-10,2% 🞝	-5,2%
Trigo blando/maíz	Disp.	1,52	1,45	1,17 🏗	5,4% 🎓	29,9%
Harina soja/soja	Disp.	1,10	1,12	1,03 🐺	-1,7% 👚	7,0%
Harina soja/maíz	Disp.	2,59	2,55	2,28 🎓	1,6% 🎓	13,7%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0,27	0,27	0,30 🎓	1,0% 🔱	-9,7%

Pág 29







AÑO XXXVII - N° Edición 1948 - 27 de Marzo de 2020

Panel de Capitales

Pág 30







Informativo semanal

Mercados ISSN 2796-7824

AÑO XXXVII - N° Edición 1948 - 27 de Marzo de 2020

	Tasa pr	omedio	Monto Lic	quidado	Cant. Cl	heques
Plazo	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
MAV: CHEQUES D	E PAGO DI	FERIDO AV	/ALADOS			
De 1 a 30 días	28,07	28,84	25.364.458	120.636.861	40	597
De 31 a 60 días	32,82	29,59	50.611.902	328.126.195	141	1.286
De 61 a 90 días	32,83	30,79	60.816.058	351.985.760	180	1.071
De 91 a 120 días	36,10	34,05	55.253.481	332.360.961	154	893
De 121 a 180 días	34,57	33,69	75.898.570	470.569.876	140	947
De 181 a 365 días	28,56	29,32	126.437.354	353.882.074	197	994
Total			394.381.822	1.957.561.727	852	5.788
MAV: CHEQUES D	E PAGO DI	FERIDO G	ARANTIZADOS			
De 1 a 30 días	-	44,61	-	270.115	-	9
De 31 a 60 días	-	-	-	-	-	-
De 61 a 90 días	-	-	-	-	-	-
De 91 a 120 días	-	-	-	-	-	-
De 121 a 180 días	40,00	-	2.618.364	-	1	-
De 181 a 365 días	-	-	-	-	-	-
Total			2.618.364	270.115	1	9

Total			2.618.364	270.115	1	9
MAV: CHEQUES DI	E PAGO DI	FERIDO NO	GARANTIZADO	OS		
De 1 a 30 días	39,70	42,01	38.328.881	286.495.401	25	229
De 31 a 60 días	46,67	46,26	46.060.403	296.214.427	32	433
De 61 a 90 días	48,22	44,91	22.356.918	229.459.567	13	170
De 91 a 120 días	40,12	42,71	3.312.952	140.823.287	3	76
De 121 a 180 días	40,85	43,73	49.507.478	109.985.087	11	57
De 181 a 365 días	67,90	64,44	9.371.859	26.341.926	4	11
Total			168.938.492	1.089.319.696	88	976

		~ *	110	101	HE C
MA'	∵	<i>(</i> A	116	16 91	MF.

Panel del mercado de capitales

Total			3.150.069.635	6.088.790.805	4.861	6.484	
Mayor a 28 días	35,00	-	90.104	-	1	-	
Hasta 28 días	-	-	-	-	-	-	
Hasta 21 días	35,47	32,00	8.716.915	1.200	19	1	
Hasta 14 días	39,62	31,82	34.802.926	553.729.227	154	1.147	
Hasta 7 días	40,23	26,21	3.106.459.690	5.535.060.378	4.687	5.336	
Plazo	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	
	Tasa promedio Monto contado				N° Operaciones		

Pág 31







AÑO XXXVII - N° Edición 1948 - 27 de Marzo de 2020

Mercado de	Capitale	es Argei	ntino						26/03/20
Acciones de	l Panel P	rincipa	l						
	Valor al		Retorno		В	eta	PI	ER	VolProm
Variable	cierre	Semanal	Intera- nual	Año a la fecha	Emp.	Sector	Emp.	Sector	diario (5 días)
MERVAL	25.483,94	12,48	-20,79	-38,85					
		en po	rcentaje						
Grupo Galicia	\$ 65,50	16,86	-37,76	-46,13	1,28	0,95	2,55	3,86	3.427.592
Supervielle	\$ 29,75	9,38	-43,04	-47,35	1,42	0,00	3,19	8,35	697.220
Banco Macro	\$ 152,85	12,10	-14,78	-44,13	1,20	0,95	2,40	3,86	286.397
YPF	\$ 356,15	25,94	-39,29	-58,45	0,88	0,88	-	4,88	804.779
Pampa Energia	\$ 38,80	15,48	-15,19	-22,09	1,09	0,75			1.398.864
Central Puerto	\$ 20,10	9,24	-46,49	-43,70	1,15	1,15	3,43	3,43	561.053
ByM Argentinos	\$ 238,50	-0,94	-18,02	-23,28	0,98	1,21	-	2,34	88.045
T. Gas del Sur	\$ 75,15	5,40	-21,48	-30,83	0,88	1,21	4,68	2,34	150.042
Aluar	\$ 19,15	20,82	20,92	-40,90	0,30	0,54	26,75	17,05	1.095.478
Transener	\$ 17,00	8,63	-54,04	-34,62	1,25	1,25	1,90	1,90	205.710
Siderar	\$ 18,05	17,21	28,68	-29,63	0,79	0,54	7,35	17,05	1.217.568
Bco. Valores	\$ 9,79	4,93	78,42	-26,94	0,96	0,88	4,08	4,88	796.543
Banco Francés	\$ 74,55	4,78	-42,63	-46,94	1,21	0,75	1,47		430.289
T. Gas del Norte	\$ 21,65	5,35	-64,87	-46,14	1,54	1,21	-	2,34	261.112
Edenor	\$ 14,25	4,78	-66,47	-40,75	1,13	0,56	0,86	0,43	625.194
Cablevisión	\$ 264,00	15,03	20,14	-13,44	0,91	0,54	-	17,05	13.694
Mirgor	\$ 443,50	7,39	51,82	-39,25	0,58	0,58	37,59		18.201

4,80 -25,49 -40,45 0,81

6,78

0,75

7.460.191

Pág 32



Com. del Plata

\$ 1,31





AÑO XXXVII - N° Edición 1948 - 27 de Marzo de 2020

Títulos Públicos del Gobierno Nacional						26/03/20
Variable	Valor al cierre	Var. Semanal	TIR	Duration	Cupón	Próximo pago cupón
EN DÓLARES						
Bonar 20 (AO20)	2,280	-3,72	***	0,05	8,00%	8/4/2020
Bono Rep. Arg. AA21	4.190	-	119,88%	0,61	6,88%	22/4/2020
Bono Rep. Arg. A2E2	2,500	-	115,49%	1,05	0,00%	26/7/2020
Bonar 24 (AY24)	2.130	-3,18	270,94%	0,20	8,75%	7/5/2020
Bonar 2025	2.019	-9,26	68,04%	1,95	5,75%	18/4/2020
Bono Rep. Arg. AA26	4.075	-	27,29%	3,57	7,50%	22/4/2020
Bono Rep. Arg. A2E7	2.350	-4,12	39,84%	3,29	0,00%	26/7/2020
Discount u\$s L. Arg. (DICA)	3.070	-8,22	46,16%	2,58	8,28%	30/6/2020
Discount u\$s L. NY (DICY)	4.400	-2,22	32,12%	3,44	8,28%	30/6/2020
Bonar 2037	2.004	-11,52	41,03%	2,40	7,63%	18/4/2020
Par u\$s L. Arg. (PARA)	2.150	0,84	11,42%	9,85	1,33%	31/3/2020
Par u\$s L. NY (PARY)	2,525	-10,46	19,37%	6,40	1,33%	31/3/2020
Bono Rep. Arg. AA46	3.150	-	23,53%	4,19	7,63%	22/4/2020
Bono Rep. Arg. AC17	2,340	-4,49	28,90%	3,44	6,88%	28/6/2020
EN PESOS + CER						
Bogar 20 (NO20)	118,00	-	142,64%	0,22	2,00%	4/4/2020
Boncer 20 (TC20)	212,00	-1,62	***	0,00	2,25%	28/4/2020
Boncer 21 (TC21)	195,50	-4,54	56,41%	1,00	2,50%	22/7/2020
Bocon 24 (PR13)	395,00	0,51	40,43%	1,50	2,00%	15/4/2020
Discount \$ Ley Arg. (DICP)	940,00	1,08	17,87%	5,10	5,83%	30/6/2020
Par \$ Ley Arg. (PARP)	519,90	-0,97	11,42%	9,85	1,77%	31/3/2020
Cuasipar \$ Ley Arg. (CUAP)	650,00	-	13,03%	9,18	3,31%	30/6/2020
EN PESOS A TASA FIJA						
Bono Octubre 2021 (TO21)	55,94	14,16	106,70%	0,73	18,20%	3/4/2020
Bono Octubre 2023 (TO23)	43,00	-9,47	73,17%	1,42	16,00%	17/4/2020
Bono Octubre 2026 (TO26)	40,00	-10,91	58,83%	1,76	15,50%	17/4/2020
EN PESOS A TASA VARIABLE						
Bonar 2022 (Badlar + 2%)	71,00	16,39	84,70%	1,04		3/4/2020
* Corte de Cupón durante la se	mana.					

Pág 33







ISSN 2796-7824

AÑO XXXVII - N° Edición 1948 - 27 de Marzo de 2020

Mercado Accionario Internacional					
Variable	Valor al cierre	Semanal	Interanual	Año a la fecha	Máximo
ÍNDICES EE.UU.					
Dow Jones Industrial	22.552,17	17,62%	-12,31%	-20,98%	29.568,57
S&P 500	2.630,07	9,16%	-6,25%	-18,59%	3.393,52
Nasdaq 100	7.897,13	8,35%	8,06%	-9,57%	9.736,57
ÍNDICES EUROPA					
FTSE 100 (Londres)	5.488,51	5,74%	-24,13%	-27,23%	7.903,50
DAX (Frankfurt)	9.615,84	7,69%	-15,86%	-27,43%	13.795,24
IBEX 35 (Madrid)	6.746,90	4,71%	-26,46%	-29,35%	16.040,40
CAC 40 (París)	4.337,89	7,14%	-18,10%	-27,44%	6.944,77
OTROS ÍNDICES					
Bovespa	74.590,27	11,21%	-20,98%	-35,50%	119.593,10
Shanghai Shenzen Composite	2.772,20	1,00%	-7,41%	-9,09%	6.124

Pág 34





ISSN 2796-7824

Termómetro Macro

TERMÓMETRO MACRO							
Variables macroeconómicas de Argentina							
Variable	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)		
TIPO DE CAMBIO							
USD Com. "A" 3.500 BCRA	\$ 64,230	\$ 63,550	\$ 62,138	\$ 43,698	46,98%		
USD comprador BNA	\$ 60,250	\$ 60,000	\$ 62,084	\$ 42,900	40,44%		
USD Bolsa MEP	\$ 83,203	\$ 88,768	\$ 61,835	\$ 44,078	88,76%		
USD Rofex 3 meses	\$ 69,920		\$ 61,785				
USD Rofex 8 meses	\$ 83,400		\$ 61,723				
Real (BRL)	\$ 12,66	\$ 12,47	\$ 60,04	\$ 11,00	15,06%		
EUR	\$ 70,51	\$ 67,73	\$ 68,25	\$ 49,28	43,07%		
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	1.031.454	1.038.648	1.003.574	692.524	48,94%		
Depósitos del Sector Privado en ARS	3.196.320	3.160.524	2.999.735	2.082.967	53,45%		
Depósitos del Sector Privado en USD	18.116	18.470	18.789	30.031	-39,68%		
Préstamos al Sector Privado en ARS	1.907.338	1.844.881	1.835.758	1.504.429	26,78%		
Préstamos al Sector Privado en USD	9.112	9.458	9.698	15.807	-42,35%		
M ₂ /2	852.644	563.614	805.120	472.126	80,60%		
TASAS							
BADLAR bancos privados	28,63%	29,00%	30,94%	41,88%	-13,25%		
Call money en \$ (comprador)	15,00%	35,00%	30,00%	60,00%	-45,00%		
Cauciones en \$ (hasta 7 días)	26,21%	27,22%	25,08%	#N/A	#N/A		
TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana)	65,09%	77,11%	64,15%	69,50%	-4,41%		
COMMODITIES (u\$s)							
Petróleo (WTI, NYMEX)	\$ 21,74	\$ 25,22	\$ 47,09	\$ 59,41	-63,41%		
Plata	\$ 14,40	\$ 12,11	\$ 17,70	\$ 15,29	-5,76%		

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

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

Pág 35







ISSN 2796-7824

AÑO XXXVII - N° Edición 1948 - 27 de Marzo de 2020

Indicadores macroeconómicos de Argentina (INDEC)					
Indicador	Período	Último Dato	Dato Anterior	Año anterior	Var. a/a
NIVEL DE ACTIVIDAD					
Producto Bruto Interno (var. % a/a)	IV Trimestre	-1,1	-1,1	-6,1	
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 (%)	IV Trimestre	47,2	47,2	46,5	0,7
Tasa de empleo (%)	IV Trimestre	43,0	42,6	42,2	0,8
Tasa de desempleo (%)	IV Trimestre	8,9	9,7	9,1	-0,2
Tasa de subocupación (%)	IV Trimestre	13,1	12,8	12,0	1,1
COMERCIO EXTERIOR					
Exportaciones (MM u\$s)	feb-20	4.324	4.549	4.448	-2,8%
Importaciones (MM u\$s)	feb-20	3.195	3.534	3.998	-20,1%
Saldo Balanza Comercial (MM u\$s)	feb-20	1.129	1.015	450	150,9%

HEMAE = Estimador Mensual de Actividad Económica.

Pág 36



