



AÑO XXXV – N° 1812 – VIERNES 16 DE JUNIO DE 2017



COMMODITIES

Con precios de soja del 2008, podrían haber ingresado U\$S 8.700 M más

PATRICIA BERGERO – JULIO CALZADA

Analizamos la evolución de los precios de exportación de las principales semillas, harinas y aceites oleaginosos, ya que éste es un mercado que es crucial para la economía de Argentina. Basta ver la balanza comercial o, al menos, el lado de las exportaciones. En ese sentido, ha sido notable el impacto de la caída de precios de los últimos tres años y desde la crisis financiera mundial del 2008. Si durante el 2016, nuestro país hubiera tenido los altos precios que regían en el 2008, el complejo de soja de Argentina podría haber representado ingresos cercanos a U\$S 27.200 millones en 2016; esto es, 8.700 millones de dólares más que lo ingresado efectivamente el año pasado.

Página 2

Aire fresco para los cereales

EMILCE TERRÉ

En líneas generales, esta semana se mantuvo un buen ritmo de negocios para trigo y maíz, con una alta participación de compradores y vendedores por cerrar acuerdos. Si bien los precios se deslizaron un escalón, las esperanzas en la mayor siembra de trigo 2017/18 se renovaron, al tiempo que comienza a acelerarse el ingreso de maíz 2016/17 a los puertos de nuestra zona.

Página 7

Dólar planchado y la soja por el piso

FEDERICO DI YENNO

La soja en el recinto sufrió una fuerte baja en pesos (y en dólares). Del viernes 9 al jueves 16 de junio hubo una baja de 14,2

US\$, mientras que el producto en Chicago perdió 1,2 US\$ en igual lapso. Qué pasó en esta semana, luego de la anterior cuando hubo alto volumen de negocios para embarcar y procesar soja.

Página 9



FINANZAS

Baja la espuma en el mercado accionario local

NICOLAS FERRER

El rally ininterrumpido de la renta variable llegó a su fin tras casi 3 meses sin retrocesos considerables, con el Índice Merval retrocediendo a niveles de abril. Tras un arranque eufórico al 2017 en el cual el índice líder de la plaza accionaria marcó un avance superior al 36% (más de tres cuartos de la suba total para el año anterior) en el primer semestre, una corrección en las valuaciones se encontraba a la orden. El Ministerio de Finanzas suma una nueva alternativa en pesos a tasa variable al mercado de bonos local, mientras que los títulos en dólares se muestran firmes a pesar de la suba de tasas de la Fed.

Página 10

DESCARGA PDF

EDICIONES ANTERIORES

Estadísticas

PANEL DE CAPITALES

MONITOR DE COMMODITIES

TERMÓMETRO MACRO

DONDE ESTÁN



MERCADO ARGENTINO DE VALORES S.A.





AÑO XXXV – N° 1812 – VIERNES 16 DE JUNIO DE 2017



COMMODITIES

Con precios de soja del 2008, podrían haber ingresado U\$S 8.700 M más

PATRICIA BERGERO – JULIO CALZADA

Analizamos la evolución de los precios de exportación de las principales semillas, harinas y aceites oleaginosos, ya que éste es un mercado que es crucial para la economía de Argentina. Basta ver la balanza comercial o, al menos, el lado de las exportaciones. En ese sentido, ha sido notable el impacto de la caída de precios de los últimos tres años y desde la crisis financiera mundial del 2008. Si durante el 2016, nuestro país hubiera tenido los altos precios que regían en el 2008, el complejo de soja de Argentina podría haber representado ingresos cercanos a U\$S 27.200 millones en 2016; esto es, 8.700 millones de dólares más que lo ingresado efectivamente el año pasado.

Como para dar una idea del impacto que tienen los agronegocios y, más específicamente, los complejos oleaginosos sobre la economía de nuestro país, quisimos analizar qué pasó con los precios de estos productos. Analizamos puntualmente la evolución de los precios de exportación de las principales semillas oleaginosas, aceites crudos y harinas oleaginosas en los principales países o regiones de salida, abarcando un total de 17 productos (*Oil World Statistics* y *Thomson Reuters* como fuente de información). Los productos, con sus respectivos precios analizados, fueron los siguientes:

Complejo soja: a) poroto de soja Brasil, CIF Rotterdam; b) aceite de soja estadounidense, FOB Golfo de México; c) aceite de soja, FOB Argentina; d) pellets de soja 48%, FOB Brasil; e) pellets de soja 47%, FOB Argentina.

Complejo maní: aceite de maní de cualquier origen, CIF Rotterdam.

Complejo girasol: a) girasol Estados Unidos, CIF Amsterdam; b) harina de girasol y aceite de girasol Argentina, FOB puertos argentinos; y c) harina de girasol de Ucrania, Precio DAF entrega en frontera.

Complejo colza: a) semilla de colza 00 Europa, CIF Hamburgo; b) aceite de colza Holanda, FOB Ex mill; c) harina de colza 34%, FOB Ex mill Hamburgo.

Complejo palma: a) aceite de palma RBD, FOB Malasia; b) oleína de palma RBD, FOB Malasia; c) aceite de almendra de palma Malasia, CIF Rotterdam.

Otros productos: a) aceite de maíz Estados Unidos, FOB Golfo; b) aceite de oliva extra virgen doméstico max. 0,8 % ffa. España; FOB Ex Mill.

Los precios fueron analizados para las siguientes fechas, tomando como fuente de información los datos de *Oil World Price Survey* y *Thomson Reuters*:

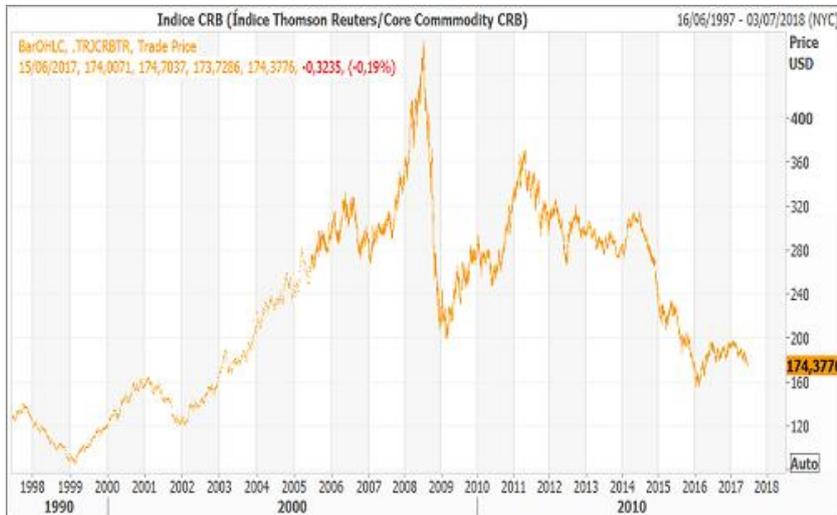
- Precios actuales: procedimos a tomar los vigentes al 11 de mayo de 2017.
- Precios de hace un año: los vigentes a mayo del 2016.
- Precios de hace 3 años: correspondientes al mes de mayo de 2014 cuando los precios de exportación del complejo oleaginoso se encontraban sumamente firmes y eran muy convenientes para países exportadores como Argentina.
- Precios de mayo del 2008, antes de la crisis financiera mundial: para ese mes del año 2008, los precios internacionales de los granos se encontraban en altos registros en el momento de mayor euforia de los *commodities*. (Ver el gráfico del Índice CRB, índice de precio de futuros de una serie de *commodities*¹) Era la época de la economía China creciendo a una tasa de casi el 11%, pleno auge de la economía mundial y el comercio internacional. En efecto, en agosto de 2008 el precio de la soja en el mercado de futuros de Chicago ascendía a U\$S 602 la tonelada en la posición más cercana. Luego se suceden una serie de problemas de índole estructural en el sistema financiero europeo y estadounidense, que generan una de las crisis - financieras y bancarias- más importantes de la historia económica mundial. Recordemos estos hechos concatenados en aquel año que afectaron al mercado de granos:

- Marzo de 2008: La Reserva Federal de los Estados Unidos interviene para rescatar al Banco de Inversión Bear Stearns y evitar su quiebra.
- Julio de 2008: IndyMac Bank, el segundo banco hipotecario estadounidense, pasa a ser controlado por las autoridades federales.
- Setiembre de 2008: El Gobierno estadounidense decide intervenir en las dos mayores compañías hipotecarias del país, Fannie Mae y Freddie Mac, a fin de rescatarlas de la crisis.
- Setiembre de 2008: El Banco de inversiones





AÑO XXXV – N° 1812 – VIERNES 16 DE JUNIO DE 2017



pellets y/o harina de soja. El aceite de soja se mantuvo relativamente estable con una suba leve interanual de entre el 2% y 3%.

Complejo maní: Los precios se mantuvieron relativamente estables el último año, con bajas de apenas el 3%.

Complejo girasol: En el 2016, cayeron todos los precios de exportación, aunque las mayores disminuciones se observan en los productos derivados del procesamiento de la oleaginosa; específicamente la harina de girasol cayó 12% y el aceite de girasol un 10%.

Lehman Brothers, el N°4 en Estados Unidos, se declara en quiebra tras 158 años en actividad. Bank of America adquiere el paquete accionario de Merrill Lynch por cerca de 44.000 millones de dólares.

Para diciembre de 2008, el precio de los futuros de soja en Chicago había descendido a 290 U\$/t, desde aquellos 602 U\$/t. Se habían pulverizado los precios de la harina y del aceite de soja. La crisis financiera mundial había impactado negativamente en los precios de todos los *commodities*, y los agrícolas en particular.

Complejo colza: Se mantienen relativamente estables los precios de la semilla de colza y del aceite, pero cae fuertemente (11%) el precio de la harina de colza.

Complejo palma: En el último año los precios del aceite de palma y la oleína de palma se mantuvieron relativamente estables, con bajas de apenas 1 a 2%. El aceite de almendra de palma muestra suba en sus precios pero no es relevante en términos cuantitativos. La producción mundial de aceite de palma oscila en 65

Volviendo a nuestro análisis, los precios y productos que hemos analizado constan en el cuadro 1.

Del análisis realizado sobre los precios de exportación, se arriba a las siguientes conclusiones:

I) ¿Qué sucedió con los precios de exportación de estos productos en el año 2016?

Complejo soja: Salvo el aceite de soja, el resto de los productos del complejo sufrieron fuertes caídas en el último año. En esta muestra, cae un 11% el precio de exportación del poroto de soja y entre un 15 y 20% el precio del

Cuadro 1: Evolución de los precios de exportación semillas, harinas y aceites. Complejos soja, maní, girasol, colza, maíz, oliva y palma (US\$ por tonelada)

		A mayo 2017 (día 11)	A mayo 2016	A mayo 2014	A mayo 2008	Var. último año	Var. a 3 años	Var. desde 2008
Poroto de Soja Brasil CIF Rotterdam		396	445	576	561	-11%	-31%	-29%
Aceite de Soja estadounidense FOB Golfo de México	Comp.	760	738	912	1373	3%	-17%	-45%
Aceite de Soja FOB Argentina	Soja	732	718	855	1295	2%	-14%	-43%
Pellets de soja Brasil 48% CIF Rotterdam		351	413	560	461	-15%	-37%	-24%
pellets de soja 47% Argentina FOB		321	399	529	457	-20%	-39%	-30%
Aceite de maní Cualquier origen CIF Rotterdam	Maní	1550	1600	1190	2200	-3%	30%	-30%
Girasol Estados Unidos CIF Amsterdam		405	427	515	759	-5%	-21%	-47%
Aceite de Girasol Argentina FOB	Comp.	725	805	900	1770	-10%	-19%	-59%
Harina de girasol Ucrania DAF (Entregada en frontera)	Girasol	375	425	485	315	-12%	-23%	19%
Semilla de Colza Europa 00 CIF Hamburgo		431	424	544	682	2%	-21%	-37%
Aceite de colza Holanda FOB Ex mill	Colza	842	818	963	1450	3%	-13%	-42%
Harina de colza 34% FOB Ex mill Hamburgo		236	264	331	339	-11%	-29%	-30%
Aceite de Maíz USA FOB Golfo		985	1080	995	2220	-9%	-1%	-56%
Aceite de Oliva España Extra virgen doméstico FOB Ex Mill, max.0,8% ffa	Maíz y oliva	4410	3549	2734	3782	24%	61%	17%
Aceite de Palma RBD Malasia FOB		690	700	830	1240	-1%	-17%	-44%
Oleína de palma RBD Malasia FOB	Palma	694	708	833	1260	-2%	-17%	-45%
Aceite de Almendra de palma Malasia CIF Rotterdam		1045	1200	1260	1415	-13%	-17%	-26%

Fuente: Oil World y Reuters





AÑO XXXV – N° 1812 – VIERNES 16 DE JUNIO DE 2017

Complejo palma: Fuertes bajas en los precios del orden del 17% en tres años tanto del aceite de palma, la oleína de palma y el aceite de almendra de palma.

Complejo maní: El aceite de maní es uno de los productos que presenta mayor volatilidad en los precios. El precio de exportación de este producto CIF Rotterdam era de 2.200 U\$/t en mayo del 2008. Luego baja a 1.190 U\$/t en mayo del 2014. En mayo de este año estaba en 1.550 U\$/t. Un gran subibaja que afecta a los productores de maní en el mundo.

Aceite de maíz: Relativamente estable. Hace tres años el precio se ubicaba en niveles similares al actual: 985 a 995 U\$/t

Aceite de oliva: el producto que tiene el precio que todos querrían tener. Su precio hoy es un 60% más alto que hace 3 años: 4410 U\$/t (tomando el Aceite de Oliva España Extra virgen doméstico FOB Ex Mill, max. 0,8 % ff a).

III) ¿Qué podemos decir de los precios actuales respecto de los excelentes valores que regían en mayo de 2008, antes de la crisis financiera mundial?

Para llorar. El precio de exportación actual del poroto de soja muestra una caída del 20% respecto del que regía antes de la crisis del 2008. Pasó de 561 U\$/t en mayo del 2008 a 396 U\$/t en mayo del 2017.

El aceite de soja cayó un 45% (De 1.373 U\$/t en mayo del 2008 a 760 U\$/t en mayo del 2017).

El pellets de soja argentino -precio FOB 47% de proteína- cayó un 30%. (De 457 U\$/t en mayo del 2008 a 321 U\$/t en mayo del 2017).

El resto de los productos muestran caídas de gran relevancia. El precio de exportación del aceite de girasol entre el 2008 y ahora muestra una caída del 59% (De 1.770 U\$/t a 725 U\$/t), la semilla de girasol un 47%, el aceite de maíz muestra bajas del 56% en el mismo período. Y así el resto de los productos.

Los únicos dos productos que hoy exhiben precios de

exportación más altos que en el 2008 (antes de la crisis) son la harina de girasol y el aceite de oliva. El resto muestra furibundas bajas que afectan a todos los países que se encuentran en el negocio de la exportación de *commodities* agrícolas, como es el caso de Argentina.

IV) Si en el 2016 hubiéramos tenido los precios de mayo del 2008, ¿cuánto más habrían significado las exportaciones del complejo sojero argentino?

Viendo la magnitud terrible de la caída en los precios de exportación desde la crisis del 2008, se nos ocurrió formularnos la siguiente pregunta. Si en el 2016, los precios de los productos de exportación del complejo sojero hubieran sido los vigentes al mes de mayo del 2008 (antes de la crisis financiera mundial): ¿A cuánto habría ascendido el nivel de las exportaciones del complejo soja en el 2016 medido en dólares estadounidenses?

Veamos el cuadro 2. Según la información del INDEC, las exportaciones del complejo sojero fueron en el año 2016 de aproximadamente 18.500 millones de U\$. Si aplicamos los precios que regían a mayo del 2008, podríamos arribar a la conclusión que Argentina podría haber exportado en el 2016 cerca de 27.200 millones de U\$. Es decir unos 8.700 millones de dólares más que el valor final del año pasado.

Se trata de un sencillo ejercicio intelectual para darle una cifra a la magnitud de la baja en los precios de exportación del complejo sojero, con el consiguiente impacto en la balanza comercial argentina. Tomemos esta cifra con precaución y cuidado. Es una simple estimación con supuestos adoptados. Pero da para pensar en los efectos reactivadores que podrían haber ejercido estos 8.700 millones de dólares adicionales sobre la economía nacional el año pasado. Es un valor notable. Hubiera representado un aumento del 15% en las exportaciones totales de Argentina del 2016 que fueron finalmente de 57.700 millones de U\$.

Finalmente, nos queda preguntarnos: ¿por qué no se mantuvo ese escenario de buenos precios internacionales? ¿Por qué no mejoran los precios de los productos que exporta Argentina? Las razones son





AÑO XXXV – N° 1812 – VIERNES 16 DE JUNIO DE 2017

Cuadro 2: ¿Cómo hubieran sido las exportaciones del complejo sojero argentino con los precios que regían antes de la crisis del 2008?

	Exportaciones 2016 (en M U\$S)	Var. 2008/ 2016	Simulación: Exportaciones 2016 con precios 2008 (en M U\$S)
Harina y "pellets" de la extracción del aceite de soja	9.969,671	1,42	14.193,581
Aceite de soja en bruto, incluso desgomado	3.966,804	1,77	7.017,774
Porotos de soja excluidos p/siembra	3.211,128	1,42	4.549,098
Biodiesel	1.239,560	1,00	1.239,560
Aceite de soja refinado, en envases	133,923	1,77	236,926
Porotos de soja para siembra	22,174	1,42	31,414
Harina de porotos de soja	3,826	1,42	5,447
Aceite de soja refinado, excluido en envases	3,781	1,77	6,689
Aceite de soja ncop.	1,329	1,77	2,350
Tortas y residuos sólidos del aceite de soja	0,918	1,42	1,306
Salsa de soja en envases	0,020	1,00	0,020
Proteínas de soja sobre base seca	0,004	1,00	0,004
TOTAL	18.553,136		27.284,169
INCREMENTO EN LAS EXPORTACIONES DEL 2016 (ESTIMACION)			8.731,033

Fuente: Estimación Bolsa de Comercio de Rosario.

múltiples y, en su mayor parte, han sido expuestas en otras notas de este informativo, pero, a modo de resumen, podríamos decir que:

a) Hubo un fuerte incremento en la producción mundial de poroto de soja, traccionada por las excelentes campañas records de los últimos años en los principales países productores: Estados Unidos, Argentina y Brasil. Si bien la demanda sigue exhibiendo un saludable crecimiento, la realidad es que la tasa de crecimiento de la oferta está superando la tasa de crecimiento de la demanda.

b) El aumento en los últimos años en la producción mundial de harinas y aceites vegetales en general (aceite de palma, soja, colza, girasol, almendra de palma, maní, algodón, coco y oliva). La harina de soja representa el 71% de la producción mundial de harinas y el 75% de la exportación mundial de harinas oleaginosas; con la recuperación de la soja, la oferta de harina de soja no tiene problemas. La palma es clave en los aceites ya que representa el 38% de la producción de todos los aceites vegetales y representa el 64% del comercio exterior de estos productos. El aceite de soja

complementa con 29% en producción y 15% en exportación. Recuperados del ciclo de bajo rendimiento en Malasia e Indonesia, como principales productores y exportadores de aceite de palma, y la oferta de soja de los 3 productores y exportadores claves (Argentina, Brasil y EE.UU.), en 2 productos y 5 países está casi el 65% de la producción y el 75% del comercio global de los aceites vegetales.

c) Menor dinamismo en el consumo doméstico mundial de harinas y aceites vegetales en los últimos años.

d) La apreciación del dólar estadounidense, ya que parte de las bajas en los precios nominales está asociada a la revalorización del dólar frente a las monedas de los países importadores, factor condicionante puesto que en el comercio internacional

gran parte de las transacciones se expresa en esa moneda.

e) La caída en los precios del petróleo y su impacto negativo sobre biocombustibles y aceites vegetales. Hay sobre oferta en petróleo, metales y otras materias primas.

f) El debilitamiento de la economía global y la desaceleración en el crecimiento económico de China, el país en el primer ranking del consumo global, y Europa, entre los críticos.

¹ Inicialmente fue calculado por *Commodity Research Bureau Inc.* en 1957 y estuvo compuesto por 28 diferentes productos que operaban en distintos mercados de derivados de EE.UU. y de Canadá y algunos de mercados de físico. El actual índice, conocido como *Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Index*, pretende responder más dinámicamente a la actividad y la participación de los distintos *commodities* en el mercado global actual. Hoy comprende 19 productos, entre los que se encuentran: aceite de calefacción, algodón, aluminio, cacao, café, cerdos magros, cobre, ganado vacuno en pie, gas natural, gasolina sin plomo, jugo de naranja, maíz, níquel, oro, petróleo crudo, plata, soja y trigo





AÑO XXXV – N° 1812 – VIERNES 16 DE JUNIO DE 2017



COMMODITIES

Aire fresco para los cereales

EMILCE TERRÉ

En líneas generales, esta semana se mantuvo un buen ritmo de negocios para trigo y maíz, con una alta participación de compradores y vendedores por cerrar acuerdos. Si bien los precios se deslizaron un escalón, las esperanzas en la mayor siembra de trigo 2017/18 se renovaron, al tiempo que comienza a acelerarse el ingreso de maíz 2016/17 a los puertos de nuestra zona.

Si bien las ofertas abiertas para la compra de maíz con entrega contractual en nuestro recinto de operaciones fue deslizando en baja durante la semana hasta los \$ 2.200/t (\$ 100 menos que al inicio de la semana), la necesidad del sector exportador de asegurarse una pronta entrega del grano incentivó el pago de un plus de \$ 50/t para quienes estuviesen dispuestos a comprometer la entrega inmediata del maíz.

Si bien los conflictos gremiales que impidieron la normal entrega de granos en los puertos esta semana, el ingreso de camiones con maíz a las terminales del Up River rosarino aumentaron un 30% respecto al promedio de los últimos cinco años. Entre marzo y lo que va de junio, se suman ya 116.151 unidades, cada una de las cuales carga, estimativamente, unas 28 toneladas, según consta en los registros diarios de

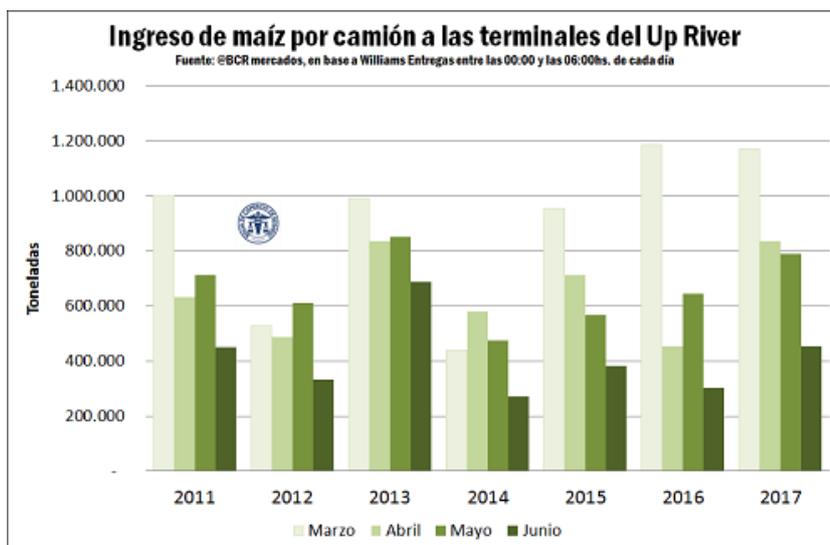
Williams Entregas y que suma los ingresos hasta las 6:00 am de cada día. Por ello, a lo largo del año se estima que la muestra representa un 50% del total de camiones que entraron a descargar en planta (algo menos en época de cosecha, mientras que supera la mitad fuera de dicha temporada).

En el Mercado de Chicago, en tanto, el maíz cayó en esta semana empujado principalmente por los pronósticos climáticos que señalan la llegada de precipitaciones los próximos días al Cordón productor estadounidense, donde el comienzo de la campaña maicera ha sido muy flojo y el porcentaje del cultivo que se encuentra en condiciones buenas y excelentes no logra repuntar. Al mismo tiempo, la previsión que en los próximos meses Sudamérica tome la posta en lo que a exportaciones se refiere da una presión adicional a los precios.

Efectivamente, el panorama para Argentina luce promisorio en cuanto a la competitividad de nuestras ofertas en el mercado internacional para los meses venideros. Si bien no existe un mercado concentrador de precios FOB de donde puedan obtenerse precios "de referencia", en base a lo informado por Platts el cuadro que sigue muestra las ofertas FOB en algunos de los principales puertos despachantes de maíz del mundo. Allí puede verse que entre julio y al menos hasta octubre, Argentina es el origen más económico para el maíz (aunque debe tenerse en cuenta que según sea el

destino de la mercadería, el flete marítimo puede afectar profundamente la relación de precios planteada).

La quita de retenciones al maíz ha permitido que incluso a estos valores de precio la tajada que se queda el productor no haya tenido una retracción significativa, sino que por el contrario de 113 dólares por tonelada que el valor FAS del maíz ostentaba a esta misma altura del 2015, hoy los valores se encuentran casi 30 dólares por encima, a costa de la tajada que se quedaba el Estado. Este es uno de los puntos que a veces tiende a dejarse de lado en el debate sobre los "beneficiarios" por el





AÑO XXXV – N° 1812 – VIERNES 16 DE JUNIO DE 2017

Puntas vendedoras mercado FOB de Maíz

	FOB Argentina Up River	FOB Brasil Santos	FOB EEUU Golfo de Méjico	FOB EEUU Nueva Orleans
2° mitad de Junio	173,4			
1° mitad de Julio	163,4		186,4	
2° mitad de Julio	163,4	185,4	184,4	206,4
Agosto	158,6	179,6	187,6	210,6
Septiembre	161,6	179,6	189,6	214,6
Octubre	171,7	183,7	200,7	

Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario en base a Platts

recorte de impuestos a la exportación. Quien más vio mejorar el precio por la mercadería que vende ha sido el propio productor de grano, que como efecto directo de ello ha aumentado significativamente la inversión en el cultivo: el año pasado la superficie sembrada aumentó un 25%, mientras que para las implantaciones que comenzarán en pocos meses más se descuenta la intención de ganar algunos puntos porcentuales más.

Rally del precio del trigo afuera, y de las siembras adentro

Los precios del trigo en el Mercado Físico de Rosario se mantuvieron relativamente estables en la semana, con ofertas abiertas en torno a los \$ 2.600 y \$ 2.650 por tonelada para el cereal en condición cámara, en tanto que por el grano de calidad con PH 78 y proteína 10.5 oscilaba entre \$ 2.700 y \$ 2.750 la tonelada.

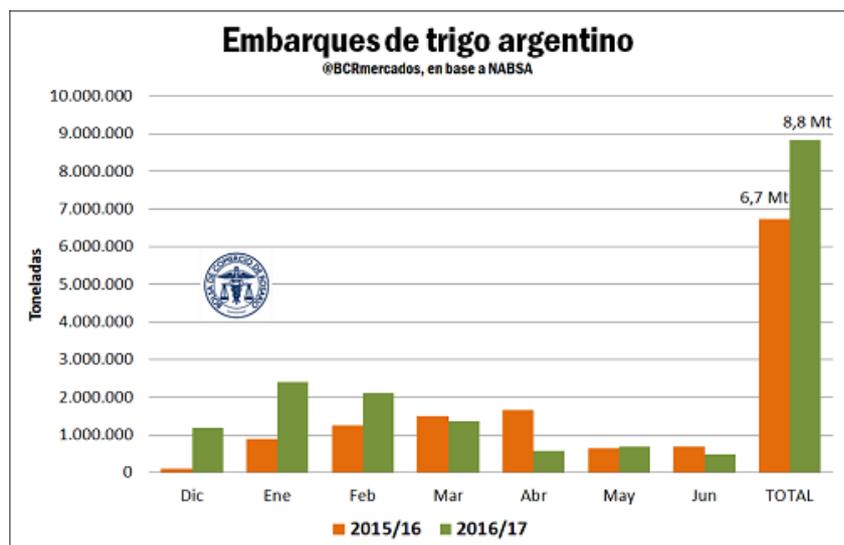
En tanto, la exportación del cereal sigue marchando a todo motor. Según datos de la agencia marítima NABSA, en lo que va de julio los embarques programados del cereal se acerca al medio millón de toneladas, sumando para lo que va de la campaña 2016/17 (que empezó el 1ro de diciembre de 2016) 8,8 millones de toneladas, un 30% más que en el mismo período del año comercial anterior.

En lo que respecta a la próxima campaña 2017/18, las condiciones relativamente más secas de las últimas semanas ha permitido que el suelo escurra algunos excedentes de

humedad. Los mapas que siguen muestran la condición de agua útil para una pradera permanente elaborados por GEA, y puede verse que comparando la situación del 24 de mayo y la del 14 de junio, si bien la humedad de la tierra es aún abundante en el sur de Santa Fe y Noroeste de Buenos Aires los excesos en gran medida se han barrido.

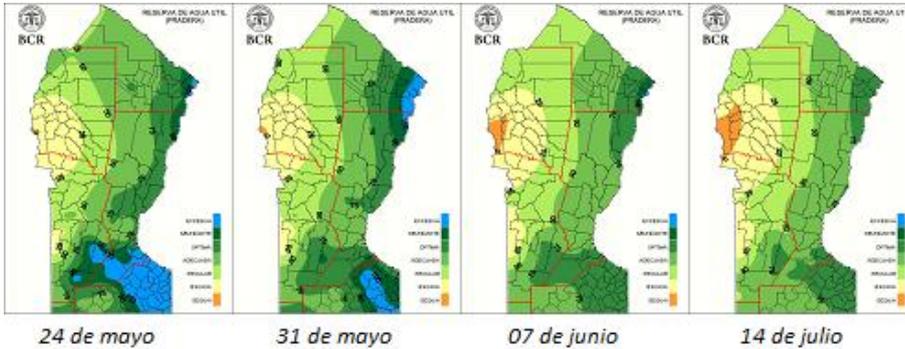
Lo anterior permite recuperar el optimismo en lo que a siembras se refiere, y en la semana la Guía Estratégica para el Agro publicó su estimación de superficie cara a la campaña 2017/18, previendo un aumento del 8% respecto al ciclo precedente con un total de 5,6 millones de hectáreas. Si bien un llamado de atención se lo lleva el clima en lo que resta de junio y julio, para ver si las intenciones se logran materializar, las perspectivas del mercado trigueño argentino continúan siendo muy optimistas, alentando la apuesta por el cereal.

Para cerrar, no debe dejar de apuntarse que en el exterior, observando las cotizaciones del conglomerado CME Group, la suba de precios de trigo en la semana ha sido notable, especialmente en su variedad de primavera por las condiciones anormalmente secas en Estados Unidos que afectan negativamente el desarrollo del cultivo. Así, sólo en el último mes, el contrato más





AÑO XXXV – N° 1812 – VIERNES 16 DE JUNIO DE 2017



siguiendo los precios pizarra publicados por la Cámara Arbitral de Cereales de Rosario para cada día de negociación, expresado en dólares al tipo de cambio mayorista comprador para cada día.

Tomando períodos de viernes a jueves con el único objeto de hacer contrastes, se puede ver

cercano negociado en Minneapolis (mercado de referencia para esta variedad) subió un 20% a USD 235,3/t. En el mismo lapso, el contrato del Mercado de Chicago (cuyo subyacente es el trigo blando de invierno) subió un 8% hasta los USD 169,1/t, mientras que el futuro del Mercado de Kansas (para trigo duro de invierno, la variedad más asimilable a la que produce Argentina) subió un 12% a USD 174,0/t. Este último, además, quebró el récord de volumen negociado el día miércoles con 115.000 contratos, es decir, unos 15,64 millones de toneladas.

dos semanas marcadas por variaciones muy fuertes en el precio de la soja local y no correlacionadas con lo ocurrido con los precios externos del poroto y sus subproductos.

En la semana del 2 al 8 de junio, el valor de la soja local ascendió 8,5 US\$ mientras que en Chicago esta misma variación fue de 9,5 US\$. Al estudiar los datos por mismos períodos nos pasamos de largo el fuerte aumento que tuvo el día jueves 1° de junio de 3,9 US\$ mientras que en Chicago caía ese día 1,4 US\$. Ello significaría que la soja local aumentó más que los precios externos.

En la semana del 9 al 15 de junio el valor acumulado de la soja disponible local cayó 14,2 US\$ mientras que en Chicago contrastan los valores donde sólo cayeron 1,2

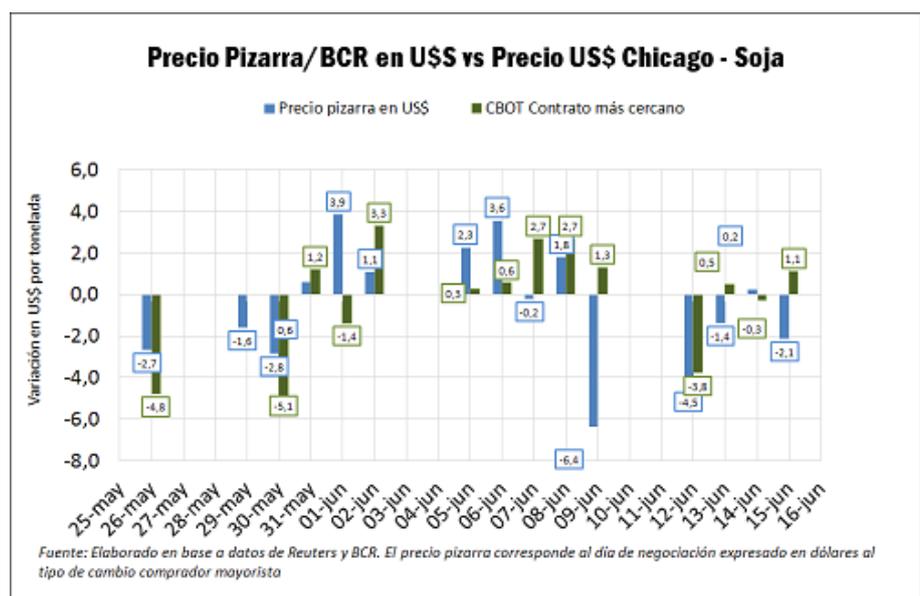
COMMODITIES

Dólar planchado y la soja por el piso

FEDERICO DI YENNO

La soja en el recinto sufrió una fuerte baja en pesos (y en dólares). Del viernes 9 al jueves 16 de junio hubo una baja de 14,2 US\$, mientras que el producto en Chicago perdió 1,2 US\$ en igual lapso. Qué pasó en esta semana, luego de la anterior cuando hubo alto volumen de negocios para embarcar y procesar soja.

La soja en el recinto sufrió una fuerte baja en pesos (y en dólares). Desde el viernes 9 de junio al jueves 15 de junio sufrió una baja de 14,2 US\$ mientras que en Chicago en el mismo período perdió 1,2 US\$. El precio de la soja local se toma





AÑO XXXV – N° 1812 – VIERNES 16 DE JUNIO DE 2017

US\$ en terreno negativo acumulado para el mismo período. Estos datos se pueden observar a simple vista en el gráfico adjunto a la nota. Se destaca el fuerte contraste del día 9 de junio, en donde la soja a nivel local cayó más de 6 US\$ mientras que en Chicago subía al final del día 1,3 US\$.

Esto refuerza lo antedicho en el informe anterior, el N° 1811; el aumento del valor local del poroto iba a contramano de los márgenes de la exportación del sector exportador y la industria, en donde el valor pico que tocó la soja de 4000 \$/t se debió a factores circunstanciales, no sólo de rigidez en la oferta, sino de necesidades de mercadería por parte del sector procesador y exportador.

Con respecto a esto último, se puede observar un aumento considerable de las compras (y fijaciones) del sector de la industria procesadora de la oleaginosa y del exportador hasta el día 7 de junio, donde se tienen datos disponibles. En base a la información relevada semanalmente por el Ministerio del Agroindustria, al miércoles 7 de junio las compras de la industria más las fijaciones de mercadería totalizaron aproximadamente 1,6 millones de toneladas en los primeros 7 días de junio. Por otro lado, el sector exportador compró y fijó precio por 596 mil toneladas de soja, lo que nos da un total de aproximadamente 2,2 millones de toneladas de compras y fijaciones de precio de soja para la semana en cuestión. (El total neto dataría de 2 millones de toneladas tal cual visto en el cuadro a continuación, ya que una parte de las compradas fue a precio a fijar).

Viendo el panorama de cara a lo cosechado para esta nueva campaña, las compras se encuentran muy retrasadas, aunque este volumen negociado en los últimos días cierra un poco más la brecha de lo que falta comprar. Para tener una idea del volumen de negocios faltante, encontrándonos a mediados del año 2017 más de la mitad de la cosecha se encuentra sin comprar (41% del total), mientras que por ejemplo para el año pasado, las compras databan del 48 % del total estimado.

Soja 2016/17: Indicadores comerciales

Al 7 de Junio	2016/17	Sem. Pasada 16/17	2015/16
Oferta total	57,0	57,0	55,3
Compras totales	23,5	22,1	26,3
	41%	39%	48%
Con precios por fijar	9,5	10,0	7,0
	40%	45%	27%
Con precios en firme	14,1	12,1	19,3
	60%	55%	73%
Disponible para vender*	29,9	31,3	25,5
Falta poner precio	39,3	41,3	32,5

*BCR© sobre estimaciones propias y datos MinAgriSalvo especificación contraria, las cifras están expresadas en Mt. * Excluye semilla y extrusado*



FINANZAS

Baja la espuma en el mercado accionario local

NICOLÁS FERRER

El rally ininterrumpido de la renta variable llegó a su fin tras casi 3 meses sin retrocesos considerables, con el Índice Merval retrocediendo a niveles de abril. Tras un arranque eufórico al 2017 en el cual el índice líder de la plaza accionaria marcó un avance superior al 36% (más de tres cuartos de la suba total para el año anterior) en el primer semestre, una corrección en las valuaciones se encontraba a la orden. El Ministerio de Finanzas suma una nueva alternativa en pesos a tasa variable al mercado de bonos local, mientras que los títulos en dólares se muestran firmes a pesar de la suba de tasas de la Fed.

Tras un arranque eufórico al 2017 en el cual el índice líder de la plaza accionaria argentina marcó un avance superior al 36% (más de tres cuartos de la suba total para el año anterior) en el primer semestre, una corrección en las valuaciones se encontraba a la orden. Al cierre del jueves, el Índice Merval había retrocedido un 6,9% desde su cierre máximo histórico de 22.522 puntos registrado en la jornada del 2 de junio. La abrupta caída lo deja cerca de un retroceso mínimo del impulso alcista iniciado a mediados de noviembre pasado que coincide con la zona de lateralización evidenciada durante abril (ver siguiente gráfico).





AÑO XXXV – N° 1812 – VIERNES 16 DE JUNIO DE 2017



Si analizamos el gráfico del mismo indicador bursátil pero ajustado por la evolución del tipo de cambio, podemos ver más claramente la debilidad al alza del mercado, en tanto no ha logrado sostenerse por encima del nivel de USD 1.400, el cual superó por primera vez en el año a mediados de mayo.

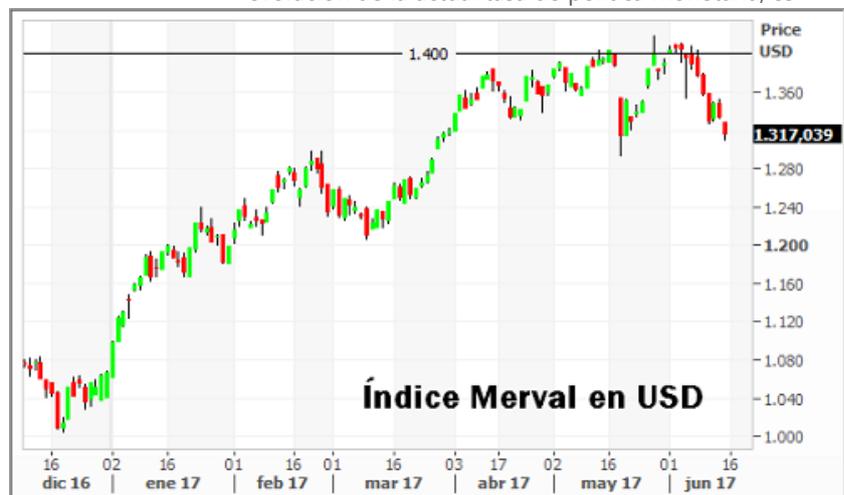
El promedio semanal del monto negociado diario se acercó a los \$ 600.000 durante el pico del mercado, superando por amplio margen anteriores períodos de volumen por encima de la media. La inercia bajista posterior se vería acompañada por un marcado descenso de la operatoria, como puede evidenciarse en el siguiente gráfico.

En los mercados externos el ojo estuvo puesto en la decisión de la Reserva Federal de nuevamente elevar su tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos, colocándola en 1.25% y dejando abierta la posibilidad de un incremento adicional en lo que resta del año incluso a pesar de que no existen señales claras de una aceleración en el nivel general de precios ni de salarios en los indicadores que sigue la entidad. A su vez, la autoridad monetaria delineó una hoja de ruta para el proceso de liquidación del exceso de activos que contiene en su hoja de balance producto de la política monetaria

expansiva aplicada durante la mayor parte de la última década, la cual incluye títulos del tesoro y valores por respaldados por hipotecas en exceso de USD 4,2 trillones. El proceso conllevaría una progresiva reducción de la reinversión de las amortizaciones de dichos títulos, la cual sólo tendrá lugar en tanto los ingresos en dicho concepto superen cierto límite mensual que crecerá progresivamente (inicialmente de USD 6.000 millones y USD 4.000 millones para títulos del tesoro y valores respaldados por hipotecas respectivamente, creciendo trimestralmente por el mismo monto

hasta alcanzar un límite de USD 30.000 y USD 20.000 millones en cada caso). El mercado de renta fija apenas si se hizo eco de la decisión, la cual ya se encontraba mayormente descontada, con el rendimiento de títulos del tesoro norteamericano mostrándose apenas al alza en la jornada posterior. Los bonos locales en dólares no sufrieron bajas considerables: los subíndices de bonos cortos y largos en dólares medidos en dólares publicados por el Instituto Argentino de Mercado de Capitales retrocedieron tan sólo 0,25% y 0,02% durante la última semana.

Debemos destacar finalmente entre las noticias de la semana la colocación de un nuevo bono en pesos a tasa variable cuyo cupón es ajustado de acuerdo a la evolución de la actual tasa de política monetaria, es

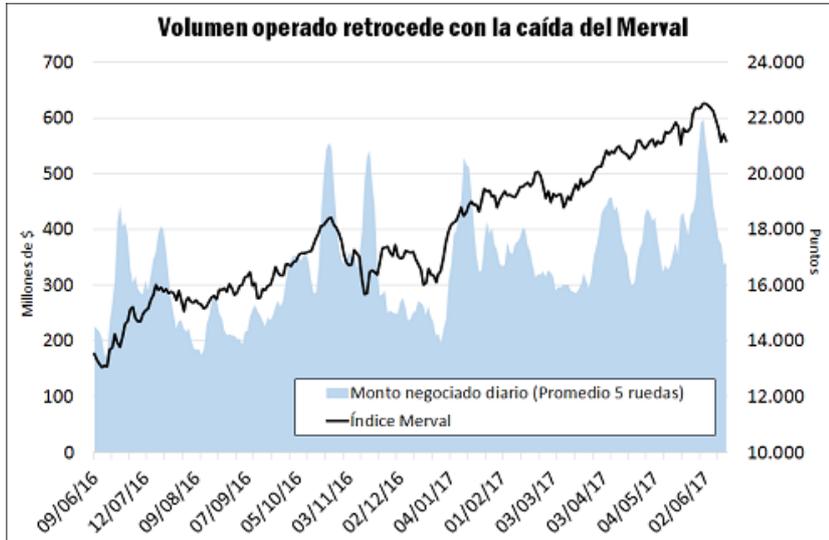


11 / 15

VOLVER



AÑO XXXV – N° 1812 – VIERNES 16 DE JUNIO DE 2017



decir, el centro del corredor de pases a siete días. La licitación de este título a 2020 recibió ofertas totales por \$ 65.246 millones, de los cuales se adjudicaron \$ 57.255 millones a un precio de \$ 1.010 por cada VN \$1.000, dando lugar a un spread negativo de 48 puntos básicos respecto a la tasa de política monetaria. Adicionalmente, se adjudicaron \$ 17.745 millones al Banco de la Nación Argentina, resultando en un financiamiento total de \$ 75.000 millones a través de este instrumento.

¹ 1 Trillón de dólares = USD 1.000.000.000.000



AÑO XXXV – N° 1812 – VIERNES 16 DE JUNIO DE 2017

PANEL DE MERCADO DE CAPITALES

Panel del mercado de capitales

Mercado de Capitales Regional

Plazo	Tasa promedio		Monto contado		N° Operaciones	
	Semana 02/06	Semana 26/05	Semana 02/06	Semana 19/05	Semana 02/06	Semana 19/05
MAV/MERVAL: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO AVALADOS						
0-30 días	21,20	24,25				
31-60 días	22,00	23,90				
61-90 días	20,72	23,94				
91-120 días	21,20	23,80				
121-180 días	21,22	23,96				
181-365 días	21,25	23,33				
Total			426.559.659	265.021.693	2.385	1.988

MAV: CAUCIONES

Plazo	Tasa promedio		Monto contado		N° Operaciones	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
Hasta 7 días	24,74	25,79	229.528.003	344.426.236	1.436	1.846
Hasta 14 días	25,47	25,54	148.031.397	20.654.637	611	82
Hasta 21 días	22,84	25,81	1.031.822	10.855.399	5	22
Hasta 28 días	27,00	24,00	155.184	418.849	4	9
> 28 días	26,23	26,23	1.746.734	6.181.442	16	13

Mercado de Capitales Argentino

15/06/17

Acciones del Panel Principal

Variable	Valor al cierre	Retorno		Beta	PER		VolProm diario (5 días)		
		Semanal	Interanual		Emp. Sector	Emp. Sector			
MERVAL	20.983,81	-4,31	59,98	24,03					
MERVAL ARG	20.230,79	-4,65	54,82	32,63					
Petrobras Brasil	\$ 66,10	-2,58	52,66	-19,59	1,35	0,83	0,00	3,82	298.868
YPF	\$ 352,15	-8,28	29,98	35,97	1,01	0,83	0,00	3,82	69.435
Pampa Energia	\$ 39,70	-1,61	174,74	80,45	1,09	0,44	59,54	1,47	820.356
Grupo Galicia	\$ 67,05	-4,89	58,97	57,48	0,87	0,96	13,81	12,48	534.283
Siderar	\$ 10,65	-5,75	58,48	16,61	1,02	0,97	9,96	9,11	621.281
Cresud	\$ 29,80	-2,61	60,59	21,63	0,85	0,71	0,00	45,37	407.396
Aluar	\$ 10,80	-4,85	19,96	8,35	1,02	0,97	17,37	9,11	318.222
Banco Francés	\$ 99,50	-4,92	5,72	6,99	1,09	0,96	13,29	12,48	131.451
Com. del Plata	\$ 3,38	-2,87	21,15	13,80	0,81	0,44	2,94	1,47	1.410.188
Transener	\$ 27,15	-4,57	348,76	80,40	1,24	1,24	24,94	24,94	331.973
Tenaris	\$ 244,50	1,03	26,03	-12,05	0,88	0,97	0,00	9,11	33.326
Mirgor	\$ 337,00	-6,65	-24,46	19,56	0,51	0,51	9,70	9,70	17.022
Banco Macro	\$ 138,00	-6,44	43,22	35,45	0,99	0,96	11,82	12,48	135.168
Holcim	\$ 43,20	-10,00	132,97	27,56	0,62	0,76	25,72	7,27	157.888
Edenor	\$ 24,30	-0,61	126,05	17,39	1,13	0,23	0,00	5,24	266.204
T. Gas del Sur	\$ 49,40	-4,08	178,31	66,89	1,06	1,13	24,11	12,06	235.845
San Miguel	\$ 103,00	-1,86	46,65	-12,63	0,93	0,96	27,55	33,80	41.990
Agrometal	\$ 40,15	-11,47	408,23	48,70	0,92	0,85	36,25	18,12	179.835
Telecom Arg	\$ 81,50	0,62	56,14	38,84	1,00	1,01	15,80	7,90	93.127
Central Puerto	\$ 21,90	-5,81	79,35	-3,74	0,88	0,89	20,98	25,52	228.558
Petrobras Arg.	\$ 20,50	-2,15	138,37	85,52	1,05	0,83	0,00	3,82	148.851
Central Cost.	\$ 14,10	-2,76	149,56	33,65	1,22	0,89	147,17	25,52	141.862
Consultatio	\$ 37,80	-0,79	12,79	-1,67	0,51	0,28	7,60	3,00	103.589
Petrolera Pampa	\$ 85,20	-5,80	127,20	0,83	0,83	0,83	17,70	3,82	32.126
Autop. del Sol	\$ 89,00	-2,73	240,52	80,95	0,48	0,51	25,25	25,52	39.375
T. Gas del Norte	\$ 32,65	-3,12	370,46	138,32	1,20	1,13	0,00	12,06	415.979
Celulosa	\$ 12,30	-9,23	-34,92	-31,09	0,80	0,40	0,00	0,00	153.058

Títulos Públicos del Gobierno Nacional

15/06/17

Variable	Valor al cierre	Var. Semanal	TIR	Duration	Cupón	Próximo pago cupón
EN DÓLARES						
Bonar 18 (AN18)	1760,0	-0,23	2,29	1,36	9,00%	29/11/2017
Bono Rep. Arg. AA19	1719,0	0,00	2,66	1,73	6,25%	22/10/2017
Bonar 20 (AO20)	1835,0	0,27	3,78	2,89	8,00%	08/10/2017
Bono Rep. Arg. AA21	1760,0	-0,68	4,38	3,35	6,88%	22/10/2017
Bono Rep. Arg. A2E2	1715,0	0,18	4,47	3,95	0,00%	26/07/2017
Bonar 24 (AY24)	1885,3	-0,65	4,48	3,67	8,75%	07/11/2017
Bonar 25 (AA25)	1692,0	-0,03	4,98	5,58	5,75%	18/10/2017
Bono Rep. Arg. AA26	1800,0	-0,28	5,93	6,49	7,50%	22/10/2017
Bono Rep. Arg. A2E7	1762,0	-0,11	5,94	6,90	0,00%	26/07/2017
Discount u\$s L. Arg. (DICA)	2634,0	-2,44	6,69	7,41	8,28%	30/06/2017
Discount u\$s L. NY (DICY)	2670,0	1,06	6,50	7,45	8,28%	30/06/2017
Bonar 2037	1714,0	0,76	7,18	10,04	7,63%	18/10/2017
Par u\$s L. Arg. (PARA)	1095,0	-0,99	7,26	11,37	1,33%	30/09/2017
Par u\$s L. NY (PARY)	1105,0	0,00	7,18	11,38	1,33%	30/09/2017
Bono Rep. Arg. AA46	1760,0	0,57	7,03	12,08	7,63%	22/10/2017

DOLLAR-LINKED

Bonad 17 Vto. Setiembre (AS)	1588,0	0,19	4,57	0,24	0,75%	21/09/2017
Bonad 18 (AM18)	1587,0	0,44	4,44	0,72	2,40%	18/09/2017

EN PESOS + CER

Bogar 18 (NF18)	61,0	0,66	6,83	0,33	2,00%	04/02/2017
Boncer 20 (TC20)	110,0	-1,79	4,91	2,66	2,25%	28/10/2017
Boncer 21 (TC21)	117,8	-1,46	4,39	3,78	2,50%	22/07/2017
Bocon 24 (PR13)	396,3	-3,24	4,80	3,16	2,00%	15/06/2017
Discount \$ Ley Arg. (DICP)	767,0	-0,39	4,46	8,42	5,83%	30/06/2017
Par u\$s L. Arg. (PARP)	350,0	-2,51	4,89	8,42	1,18%	30/09/2017
Cuasipar \$ Ley Arg. (CUAP)	570,0	-2,56	5,04	14,71	3,31%	30/06/2017

EN PESOS A TASA FIJA

Bono Marzo 2018 (TM18)	107,5	0,00	22,41	0,61	22,75%	05/09/2017
Bono Setiembre 2018 (TS18)	107,0	0,00	33,59	1,01	21,20%	19/09/2017
Bono Octubre 2021 (TO21)	112,5	0,00	15,94	2,87	18,20%	03/10/2017
Bono Octubre 2023 (TO23)	112,5	1,35	14,11	3,92	16,00%	17/10/2017
Bono Octubre 2026 (TO26)	114,1	0,00	13,76	4,97	15,50%	17/10/2017

EN PESOS A TASA VARIABLE

Bonar 2017 (Badlar + 3%)	104,0	0,14	26,72	0,27		09/07/2017
Bonar 2018 (Badlar + 2,75%)	100,3	-0,69	26,26	0,61		01/09/2017
Bonar 2019 (Badlar + 2,5%)	100,0	0,00	24,70	1,51		11/09/2017
Bonar 2020 (Badlar + 3,25%)	102,8	-0,72	24,23	1,95		01/09/2017
Bonar 2022 (Badlar + 2%)	102,0	-1,64	24,72	2,75		03/07/2017

Mercado Accionario Internacional

15/06/17

Variable	Valor al cierre	Retorno			Máximo
		Semanal	Interanual	Año a la fecha	
ÍNDICES EE.UU.					
Dow Jones Industrial	21.361,19	0,84%	21,09%	8,09%	21.391,97
S&P 500	2.432,94	-0,03%	17,45%	8,67%	2.446,20
Nasdaq 100	5.697,84	-3,19%	29,22%	17,15%	5.897,69
ÍNDICES EUROPA					
FTSE 100 (Londres)	7.419,36	-0,35%	24,43%	3,94%	7.598,99
DAX (Frankfurt)	12.691,81	-0,17%	32,11%	10,55%	12.921,17
IBEX 35 (Madrid)	10.699,60	-2,31%	29,68%	14,41%	16.040,40
CAC 40 (París)	5.216,88	-0,90%	25,06%	7,29%	6.944,77
OTROS ÍNDICES					
Bovespa	61.922,93	-1,98%	27,29%	2,82%	73.920,38
Shanghai Shenzhen Composite	3.132,67	-0,56%	8,50%	0,94%	6.124,04





AÑO XXXV – N° 1812 – VIERNES 16 DE JUNIO DE 2017

MONITOR DE COMMODITIES GRANOS

Monitor de Commodities Granos

Mercado Físico de Granos de Rosario

15/06/17

Plaza/Producto	Entrega	14/6/17	7/6/17	14/6/16	Var. Sem.	Var. Año
PRECIOS SPOT, CACR						
\$/t						
Trigo	Disp.	2.640	2.650	2.500	↓ -0,4%	↑ 5,6%
Maíz	Disp.	2.260	2.360	3.000	↓ -4,2%	↓ -24,7%
Girasol	Disp.			4.800		
Soja	Disp.	3.800	3.990	4.000	↓ -4,8%	↓ -5,0%
Sorgo	Disp.	1.950	1.900	2.300	↑ 2,6%	↓ -15,2%
FORWARD O FUTUROS						
US\$/t						
Trigo	Jul	165,0	165,0	160,0	→ 0,0%	↑ 3,1%
Maíz	Jul	145,0	140,0	155,0	↑ 3,6%	↓ -6,5%
Soja	Jul	249,2	245,0	292,7	↑ 1,7%	↓ -14,9%

* Precios pizarra o estimados por Cámara Arbitral de Cereales de Rosario para mercadería con entrega enseguida, pago contado, puesto sobre camión y/o vagón en zona Rosario. ** Valores conocidos en la plaza para descarga diferida y pago contra entrega en condiciones Cámara.

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

15/06/17

Producto	Posición	15/6/17	8/6/17	15/6/16	Var. Sem.	Var. Año
ENTREGA CERCANA						
US\$/t						
Trigo SRW	Disp.	166,7	165,1	175,5	↑ 1,0%	↓ -5,0%
Trigo HRW	Disp.	171,0	166,7	167,8	↑ 2,5%	↑ 1,9%
Maíz	Disp.	149,4	151,9	168,9	↓ -1,6%	↓ -11,5%
Soja	Disp.	343,5	344,7	424,8	↓ -0,3%	↓ -19,1%
Harina de soja	Disp.	331,3	337,4	448,9	↓ -1,8%	↓ -26,2%
Aceite de soja	Disp.	721,8	702,2	704,6	↑ 2,8%	↑ 2,4%
ENTREGA A COSECHA						
US\$/t						
Trigo SRW	May	166,7	165,1	175,5	↑ 1,0%	↓ -5,0%
Trigo HRW	May	171,0	166,7	167,8	↑ 2,5%	↑ 1,9%
Maíz	May	149,4	151,9	150,3	↓ -1,6%	↓ -0,6%
Soja	May	343,5	360,6	315,6	↓ -4,8%	↑ 8,8%
Harina de soja	May	331,3	344,4	306,2	↓ -3,8%	↑ 8,2%
Aceite de soja	May	721,8	816,8	690,0	↓ -11,6%	↑ 4,6%
RELACIONES DE PRECIOS						
Soja/maíz	Disp.	2,30	2,27	2,52	↑ 1,3%	↓ -8,6%
Soja/maíz	My/My	2,30	2,37	2,10	↓ -3,2%	↑ 9,5%
Trigo blando/maíz	Disp.	1,12	1,09	1,04	↑ 2,7%	↑ 7,4%
Harina soja/soja	Disp.	0,96	0,98	1,06	↓ -1,5%	↓ -8,7%
Harina soja/maíz	Disp.	2,22	2,22	2,66	↓ -0,2%	↓ -16,5%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0,33	0,32	0,26	↑ 3,1%	↑ 25,9%

Precios de exportación de granos. FOB varios orígenes

15/06/17

Origen / Producto	Entrega	15/6/17	9/6/17	17/6/16	Var. Sem.	Var. Año
TRIGO						
US\$/t						
ARG 12,0% - Up River	Cerc.	192,0	190,0	205,0	↑ 1,1%	↓ -6,3%
EE.UU. HRW - Golfo	Cerc.	241,5	226,5	202,3	↑ 6,6%	↑ 19,4%
EE.UU. SRW - Golfo	Cerc.	185,1	182,1	195,2	↑ 1,6%	↓ -5,2%
FRA Soft - Rouen	Cerc.	171,8	171,8	169,6	→ 0,0%	↑ 1,3%
RUS 12,5% - Mar Negro prof.	Cerc.	186,0	186,0		→ 0,0%	
RUS 12,5% - Mar Azov	Cerc.	165,0	168,0		↓ -1,8%	
UCR Feed - Mar Negro	Cerc.	176,0	176,0	174,5	→ 0,0%	↑ 0,9%
MAÍZ						
ARG - Up River	Cerc.	153,7	159,7	194,7	↓ -3,8%	↓ -21,0%
BRA - Paranaguá	Cerc.	159,1				
EE.UU. - Golfo	Cerc.	163,6	166,1	200,7	↓ -1,5%	↓ -18,5%
UCR - Mar Negro	Cerc.	168,5	172,0	206,5	↓ -2,0%	↓ -18,4%
SORGO						
ARG - Up River	Cerc.	150,0	154,0	178,0	↓ -2,6%	↓ -15,7%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	168,5	169,7	180,3	↓ -0,7%	↓ -6,6%
SOJA						
ARG - Up River	Cerc.	359,9	359,1	445,8	↑ 0,2%	↓ -19,3%
BRA - Paranaguá	Cerc.	363,6	362,4	481,1	↑ 0,3%	↓ -24,4%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	359,2	362,4	453,5	↓ -0,9%	↓ -20,8%





AÑO XXXV – N° 1812 – VIERNES 16 DE JUNIO DE 2017

TERMÓMETRO MACRO

TERMÓMETRO MACRO

Variables macroeconómicas de Argentina

15/06/17

Variable	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
TIPO DE CAMBIO					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	\$ 15,924	\$ 15,989	\$ 15,593	\$ 13,757	15,76%
USD comprador BNA	\$ 15,750	\$ 15,700	\$ 15,400	\$ 13,600	15,81%
USD Bolsa MEP	\$ 14,644	\$ 15,989	\$ 15,601	\$ 13,839	5,82%
USD Rofex 3 meses	\$ 16,950				
USD Rofex 9 meses	\$ 18,370				
Real (BRL)	\$ 4,88	\$ 4,89	\$ 5,04	\$ 3,96	23,34%
EUR	\$ 17,78	\$ 17,84	\$ 17,24	\$ 15,45	15,05%
MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior					
Reservas internacionales (USD)	45.080	46.146	48.360	30.849	46,13%
Base monetaria (ARS)	817.715	757.086	814.964	609.767	34,10%
Reservas Internacionales Netas /1 (USD)	17.805	18.765	17.242	8.489	109,74%
Títulos públicos en cartera BCRA (ARS)	1.118.017	1.123.394	1.069.557	794.694	40,69%
Billetes y Mon. en poder del público (A1)	547.611	537.172	520.906	407.996	34,22%
Depósitos del Sector Privado en ARS	1.175.386	1.199.407	1.150.614	938.207	25,28%
Depósitos del Sector Privado en USD	23.172	23.252	23.604	11.823	95,99%
Préstamos al Sector Privado en ARS	1.003.326	1.000.659	973.994	777.048	29,12%
Préstamos al Sector Privado en USD	12.273	12.171	11.302	6.066	102,32%
M ₂ /2	805.071	781.772	773.069	626.544	28,49%
TASAS					
BADLAR bancos privados	19,19%	19,06%	19,44%	28,69%	-9,50%
Call money en \$ (comprador)	25,25%	25,25%	25,50%	32,00%	-6,75%
Cauciones en \$ (hasta 7 días)	24,74%	25,79%	25,64%	31,75%	-7,01%
LEBAC a un mes	25,50%	24,25%	24,25%	32,25%	-6,75%
Tasa anual implícita DLR Rofex (Pos. Cer)	35,63%	17,45%	20,92%	21,00%	14,63%
COMMODITIES (u\$s)					
Petróleo (WTI, NYMEX)	\$ 44,28	\$ 45,64	\$ 48,66	\$ 48,01	-7,77%
Oro (Londres, UK)	\$ 1.254,55	\$ 1.273,10	\$ 1.234,20	\$ 1.283,30	-2,24%
Plata	\$ 16,71	\$ 17,38	\$ 16,82	\$ 17,51	-4,55%

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

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

Indicadores macroeconómicos de Argentina (INDEC)

15/06/17

Indicador	Período	Último	Dato Anterior	Año anterior	Var. a/a
NIVEL DE ACTIVIDAD					
Producto Bruto Interno (var. % a/a)	IV Trimestre	-2,1	-2,1	2,7	
EMAE /1 (var. % a/a)	mar-17	0,8	0,8	0,2	
EMI /2 (var. % a/a)	abr-17	-2,4	-2,4	-2,1	
ÍNDICES DE PRECIOS					
IPC GBA-CABA (var. % m/m)	may-17	1,3	2,6		
Básicos al Productor (var. % m/m)	may-17	1,1	0,1		
Costo de la Construcción (var. % m/m)	abr-17	4,4	1,1	9,2	23,9
MERCADO DE TRABAJO					
Tasa de actividad (%)	I Trimestre	45,5	45,3		
Tasa de empleo (%)	I Trimestre	41,3	41,9		
Tasa de desempleo (%)	I Trimestre	9,2	7,6		
Tasa de subocupación (%)	I Trimestre	9,9	10,3		
COMERCIO EXTERIOR					
Exportaciones (MM u\$s)	abr-17	4.825	4.537	4.743	1,7%
Importaciones (MM u\$s)	abr-17	4.964	5.468	4.371	13,6%
Saldo Balanza Comercial (MM u\$s)	abr-17	-139	-931	372	-137,5%

/1 EMAE = Estimador Mensual de Actividad Económica.

/2 EMI = Estimador Mensual Industrial.

