



AÑO XXXV – N° 1817 – VIERNES 21 DE JULIO DE 2017



COMMODITIES

La molinería de trigo en Argentina

PATRICIA BERGERO - JULIO CALZADA

Es un sector que ocupa un lugar relevante dentro la agroindustria argentina. Según la Federación Argentina de la Industria Molinera, Argentina ocupó el 9° lugar como exportador de harina de trigo en el año 2015, participando con 3,5% del comercio global medido en toneladas y 3,1% si se lo mide en dólares. Es un sector clave para la economía nacional; mientras que por cada peso que crece la actividad se generan tres pesos nuevos en toda la economía, tiene un multiplicador del empleo de 2,5. Esto significa que por cada puesto de trabajo creado en molinería, se crean 2,5 puestos en toda la economía.

Página 2

Las adversidades climáticas apuntalan los cereales

SOFÍA CORINA

La sequía en diferentes países trigueros atentan con el grano de alta calidad inquietando a la demanda panadera. Esto sostiene a los precios de las diferentes variedades en sus picos de los últimos años. Al mismo tiempo, los sedientos maíces en EE.UU impulsan una racha alcista que se traslada al mercado local.

Página 5

Panorama del maíz de Estados Unidos

JULIO CALZADA - FEDERICO DI YENNO

Julio es un mes clave para la determinación de los rindes de maíz en EE.UU. Los modelos climáticos toman el protagonismo principal en esta parte del año incidiendo en el precio del maíz y la volatilidad según varían las estimaciones de largo y corto plazo. Aquí analizamos las áreas

productivas de maíz en ese país.

Página 7

La soja se reactiva de la mano del mercado externo

FEDERICO DI YENNO

La suba de los precios de la soja y sus productos en CBOT, en virtud de la potencial pérdida de rindes en EE.UU. y las ventas externas norteamericanas, elevaron el precio doméstico de la oleaginosa y reapareció la oferta. Los números más positivos, tanto para la exportación como para la industria, incidieron en el nivel de compras.

Página 9



FINANZAS

Crédito hipotecario en alza y depósitos a plazo estancados

NICOLÁS FERRER

Durante el pasado bimestre no se han observado alteraciones de significancia en la dinámica de los créditos y los depósitos en el conjunto de las entidades financieras. Tanto los créditos en dólares como los hipotecarios crecen con rapidez mientras que los depósitos a plazo fijo están estancados en términos reales.

Página 12

DESCARGA PDF

EDICIONES ANTERIORES

Estadísticas

PANEL DE CAPITALES

MONITOR DE COMMODITIES

TERMÓMETRO MACRO

DONDE ESTÁN



MERCADO ARGENTINO DE VALORES S.A.





AÑO XXXV – N° 1817 – VIERNES 21 DE JULIO DE 2017



COMMODITIES

La molinería de trigo en Argentina

PATRICIA BERGERO – JULIO CALZADA

Es un sector que ocupa un lugar relevante dentro de la agroindustria argentina. Según la Federación Argentina de la Industria Molinera, Argentina ocupó el 9° lugar como exportador de harina de trigo en el año 2015, participando con 3,5% del comercio global medido en toneladas y 3,1% si se lo mide en dólares. Es un sector clave para la economía nacional; mientras que por cada peso que crece la actividad se generan tres pesos nuevos en toda la economía, tiene un multiplicador del empleo de 2,5. Esto significa que por cada puesto de trabajo creado en molinería, se crean 2,5 puestos en toda la economía.

Hay otros indicadores que proporciona la FAIM (Federación Argentina de la Industria Molinera) que resultan también significativos: es un sector que tiene la característica de multiplicar el valor de cada tonelada de trigo al transformarla en panificados, pastas frescas y galletitas. Una tonelada de harina convertida en productos panificados, hace que su valor se multiplique por 7,5. En pastas alimenticias por 8 y en galletitas el valor se multiplica por 10.

En la presente nota analizaremos algunos indicadores productivos claves de esta actividad. En el cuadro N°1 se expone información proporcionada por la FAIM. En el año 2016, nuestro país registró una producción de 4.352.000 toneladas de harina de trigo, exportó cerca

de 625 mil toneladas y destinó al consumo interno cerca de 3,7 millones de toneladas. Por lo tanto, el consumo anual por habitante de harina de trigo en Argentina fue de aproximadamente 86 kilogramos por habitante.

Al mismo tiempo, los datos de la FAIM relativos a la molienda de trigo pan y candeal en la República Argentina para el año 2016 (Cuadro N°2) muestran que la misma ascendió a 5,8 millones de toneladas. A lo largo del año, enero fue el mes de menor molienda con casi 409.000 toneladas. Los meses de mayor actividad del año pasado se sitúan entre marzo y setiembre con valores que -en varios casos- supera las 500 mil toneladas.

Un informe reciente del Ministerio de Agroindustria de la Nación titulado: “**Cadena de la harina de trigo**” del mes de junio de 2016, señala que los meses de mayo, junio y julio suelen ser los de mayor volumen mensual de ingreso de trigo pan a la operación de molienda.

La molienda anual de trigo pan y candeal en nuestro país ha estado siempre –en los últimos 10 años- por encima de las 5,3 millones de toneladas de trigo. En los datos nacionales de molienda estamos computando la suma de la molienda de trigo pan y trigo candeal. El primero es el que se muele para obtener harina de trigo que se utiliza en la panificación. En tanto que el trigo candeal se muele para fabricar fideos, ya que, a diferencia de los elaborados con harina de trigo para pan, éstos tienen la característica de “no pegarse”. El

trigo para fideos (candeal) es una especie relacionada filogenéticamente al trigo para pan. Por lo general, se lo cultiva en ambientes marginales, donde el estrés hídrico y la pérdida de humedad por una elevada demanda atmosférica por temperatura y viento constituyen el contexto ambiental donde crece y se desarrolla. Los rendimientos en el candeal se encuentran por debajo de los que se logran con el trigo para pan.

Según el citado informe del Ministerio, en el mercado interno la harina de trigo

Cuadro N° 1: República Argentina. Harina de Trigo

	Producción estimada (tn)	Exportación tn	Consumo estimado (tn)	Consumo anual por habit. kgs/ha
2007	4.384.881	954.611	3.430.270	87
2008	4.750.591	1.031.020	3.719.571	94
2009	4.703.797	1.004.964	3.698.833	92
2010	4.899.325	898.336	4.000.989	98
2011	4.870.608	1.019.368	3.851.240	93
2012	4.628.060	953.149	3.674.911	88
2013	3.982.576	279.692	3.702.884	88
2014	4.291.206	446.181	3.845.025	90
2015	4.379.353	497.910	3.881.443	90
2016	4.352.617	625.087	3.727.530	86

Fuente: FAIM





AÑO XXXV – N° 1817 – VIERNES 21 DE JULIO DE 2017

**Cuadro N°2: Molienda de trigo pan y candeal.
Argentina. Año 2016**

Mes	toneladas
Enero	409.444
Febrero	441.977
Marzo	505.743
Abril	508.305
Mayo	516.409
Junio	504.797
Julio	497.888
Agosto	519.651
Setiembre	510.682
Octubre	459.633
Noviembre	476.509
Diciembre	454.231
TOTAL	5.805.269

Fuente: FAIM

se utiliza para elaborar, principalmente, pan tradicional de panadería (alrededor de un 70%). Le siguen la harina envasada para consumo doméstico en envases de 1 Kg (aprox. 10%), las pastas alimenticias, las galletitas y bizcochos, el pan industrial, además de otros usos. Conforme lo indicado por Agroindustria el consumo de harina de trigo tiene un crecimiento de tipo vegetativo, con lo cual suele incrementarse anualmente en no más de un 1%.

En el informativo semanal N° 1693 de la Bolsa de Comercio de Rosario del 30/1/2015 proporcionamos la nómina completa de molinos de trigo en Argentina con la estimación de la capacidad de procesamiento. A esa fecha nuestro país contaba –de acuerdo con nuestro relevamiento- con cerca de 160 molinos de trigo que operaban a lo largo y ancho del territorio nacional. Estas fábricas –en conjunto- tendrían una capacidad teórica de molienda diaria de trigo del orden de las 33.000 toneladas. Computando 25 días de operación en el mes (es decir 300 días en el año), la capacidad teórica de molienda anual de trigo pan y candeal de la República Argentina podría situarse cerca de las 10 millones de toneladas.

Con datos descargados de RUCA de fecha reciente (18 de julio de 2017), la cantidad de plantas dedicadas a la

molienda de harina de trigo ascendía a 184. Informes de dichos especialistas sostienen que, posiblemente, Argentina esté contando actualmente con una capacidad teórica de molienda anual de entre 12 y 13 millones de toneladas. El relevamiento realizado por nuestra entidad (en base a diversas fuentes) computa –en su gran mayoría- a las fábricas activas. Existen empresas que actualmente mantienen sus plantas inactivas y que por lo tanto podría ser real que la capacidad de molienda nacional se acerque a los 12/13 millones t.

En el documento “**Cadena de la Harina de Trigo**”, del Ministerio de Agroindustria, da cuenta de que a junio del 2016 existían 180 molinos de harina de trigo con la matrícula vigente operando en el país. Los mismos se distribuyen entre 159 empresas y cuentan con diferente capacidad de molienda. De ellas, la mayoría sólo posee un único molino (el 94,3%). Una de las firmas opera 7 molinos, otra firma opera 3 molinos, dos firmas tienen 5 plantas cada una y, por último, existen cinco empresas con 2 establecimientos cada una. La industria molinera se encuentra ampliamente distribuida a lo largo de todo el territorio nacional. La provincia de Buenos Aires es la que cuenta con mayor número de molinos, coincidiendo esto con el gran volumen de trigo que produce y con la proximidad a la zona portuaria.

Un informe de la FAIM indica que la provincia de Buenos Aires contaría con 84 plantas, 39 estarían localizadas en la provincia de Córdoba, 24 en Santa Fe, 15 en Entre Ríos, 6 en Tucumán, 5 en Salta, 4 en La Pampa, 2 en San Juan, 2 en Jujuy, 1 en San Luis, 1 en Santiago del Estero y 1 en Chaco. Este informe habla de 184 plantas con 163 empresas.

La FAIM indica además que 29 plantas en Argentina tienen una capacidad de molienda de más de 360 t/día, 61 plantas se encuentran entre 120 a 360 t/día, 49 plantas de entre 34 y 120 t/día y 45 plantas de menos de 34 t/día.

En nuestro informe del año 2015 citábamos a los cinco molinos de mayor tamaño en Argentina: primero el de la firma Cargill SACI localizado en Pilar (provincia de Buenos Aires); el de la empresa José Minetti y Cia Ltda,





AÑO XXXV – N° 1817 – VIERNES 21 DE JULIO DE 2017

Cuadro N°3: Argentina. Participación de cada provincia en la Molienda de trigo pan y candeal.

	Año 2016	Part. relativa
Capital Fed. y Gran Bs.As.	354.867	6,1%
Pcia Buenos Aires	2.757.190	47,5%
Córdoba	1.332.951	23,0%
Santa Fe	659.775	11,4%
Entre Ríos	166.528	2,9%
La Pampa	173.306	3,0%
Tucumán	134.967	2,3%
Chaco	50.226	0,9%
Mendoza	0	0,0%
San Juan	3.960	0,1%
San Luis	5.353	0,1%
Salta	151.061	2,6%
Jujuy	13.306	0,2%
Totales	5.803.489	100%

ubicado en Córdoba; las dos fábricas de la empresa Molinos Cañuelas S.A. en Adelia María, provincia de Córdoba, y en Cañuelas, provincia de Buenos Aires. Por último, la planta de harina de trigo de Molinos Florencia, en Laboulaye (Provincia de Córdoba). Hoy día esta situación ha cambiado, ya que el segmento dedicado al negocio harinero de Cargill fue vendido a Molinos Cañuelas en el 2016

En nuestros registros, a nivel provincial aparece Buenos Aires como la jurisdicción subnacional que mayor capacidad de molienda teórica de trigo registra en Argentina. La misma ascendía en el 2015 a 18.376 t/día, razón por cual participaba con el 55% de la capacidad total de molienda nacional. Le sigue la provincia de Córdoba con 6.427 t/día (19% del total nacional). En tercer lugar se ubica la provincia de Santa Fe con 4.451 t/día (13% del total nacional) y en cuarto lugar la provincia de Entre Ríos con 1.112 t/día.

El informe del Ministerio, de junio del 2016, indica que la provincia de Buenos Aires contaría con 64 molinos; Córdoba con 24 molinos; Santa Fe con 17; Entre Ríos con 6; La Pampa con 4; Salta con 2; Tucumán con 2; Chaco con 1; San Juan con 1 y San Luis con 1. El informe oficial indica que hay 58 molinos

bajo registro "sin especificar".

La información oficial de la FAIM muestra la participación provincial en la molienda de trigo pan y candeal del año 2016, la cual puede apreciarse en el cuadro N°3.

Allí encontramos que en el 2016 la mayor participación en la molienda la tuvo –lógicamente- la provincia de Buenos Aires con 2,7 millones de toneladas de trigo procesadas en el año. Le siguió la provincia de Córdoba con 1,3 millones de toneladas y en tercer lugar se ubicó la provincia de Santa Fe con 659 mil toneladas molidas en el año.

Finalmente el cuadro N°4 muestra la exportación de harina de trigo argentina en el año 2016. Allí la FAIM suma las ventas al exterior de las siguientes partidas arancelarias: 1101.00.10. // 1101.00.20 // 1901.20.00 y 1901.90.90.

Como puede verse, de las 625.087 toneladas de harina de trigo exportadas por nuestro país en el año 2016, el 54% fueron adquiridas por compradores brasileños y el 40% por adquirentes de la República de Bolivia. Casi el 95% de las ventas al exterior fueron dirigidas a estos dos países hermanos (560.000 toneladas). Otro comprador importante para nuestro país es Chile con 16.887 toneladas.

Cuadro N°4. Argentina. Exportación de Harina de Trigo. Año 2016.

Toneladas		Totales		% Exp. s/total
		Toneladas	Precio FOB Promedio (u\$s/t)	
1°	Brasil	338.482	291	54,15
2°	Bolivia	252.380	323	40,38
3°	Chile	16.887	303	2,70
4°	Rep. Dem. del Congo	5.399	339	0,86
5°	Uruguay	4.219	412	0,67
6°	Angola	4.009	322	0,64
7°	Paraguay	1.537	395	0,25
8°	Ecuador	828	418	0,13
9°	Estados Unidos	420	604	0,07
10°	Colombia	287	741	0,05
Totales		625.087	307	100

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo (INDEC)





AÑO XXXV – N° 1817 – VIERNES 21 DE JULIO DE 2017



COMMODITIES

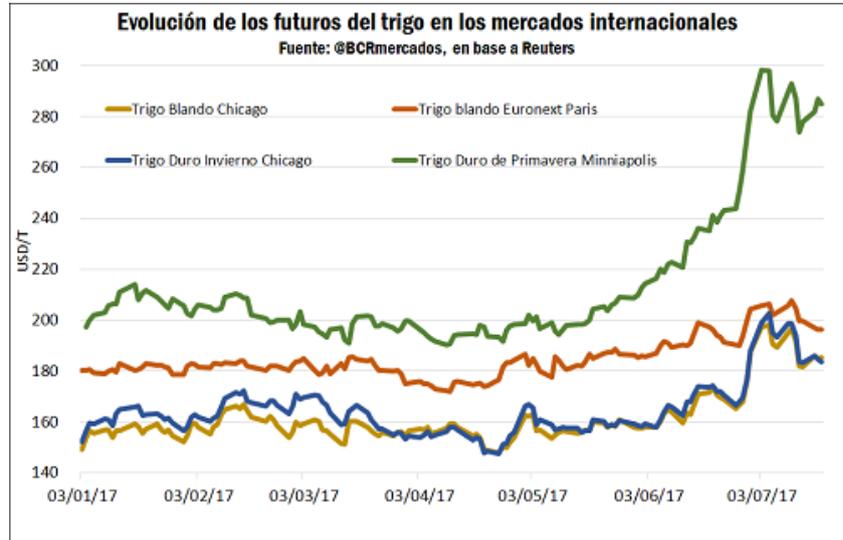
Las adversidades climáticas apuntalan los cereales

SOFÍA CORINA

La sequía en diferentes países trigueros atentan con el grano de alta calidad inquietando a la demanda panadera. Esto sostiene a los precios de las diferentes variedades en sus picos de los últimos años. Al mismo tiempo, los sedientos maíces en EE.UU impulsan una racha alcista que se traslada al mercado local.

Luego de años de cosechas trigueras abundantes y de excelente calidad, la campaña 2017/18 pareciera ser la excepción. El informe de oferta y demanda del USDA redujo una vez más la producción mundial de trigo – esta vez en 1,7 millón de toneladas respecto del informe anterior-, con lo cual la caída respecto del ciclo precedente se amplió a 16,5 millones de toneladas. Los cambios más importantes se producen en dos fuertes productores, como son EE.UU., que tuvo un ajuste negativo de 1,75 millón t, y Australia, de 1,5 millón de t. Por lo tanto, ambos países registran las reducciones más importantes respecto del ciclo precedente: 15 Mt para EE.UU. y 10 Mt para Australia. Si bien el mercado descontó el menor volumen, ahora la incertidumbre proviene por el lado de la calidad.

Las propiedades trigueras para la panificación están en la cuerda floja. La variedad dura de primavera en general cuenta con un alto nivel de proteína (13-16%) y gluten que lo convierte en un cereal muy demandado para mezclas en la molinería. Este trigo es el que más está siendo castigado por la sequía en las Planicies de Estados Unidos y se extienden hacia Canadá, otro importante proveedor que recibió en los últimos 30 días un 40% menos de lluvia respecto de la media. Los trigos australianos también están recibiendo menos agua de la que necesitan. Si bien el cultivo aún está en periodo vegetativo, los analistas estiman que la cosecha del país estará muy por debajo



de la proyección del USDA de 23,5 Mt.

En las arenas sudamericanas, en las zonas más productoras del sur de Brasil, nuestro principal cliente, padeció una ola polar que golpeó al trigo en la etapa de llenado de granos. Heladas en esta fase reproductiva producen una desnaturalización de proteínas que da como resultado harinas no aptas para la panificación.

En nuestras tierras, unas 150 mil hectáreas no entrarán al ciclo productivo debido a la imposibilidad de siembra por los excesos hídricos. Por otro lado, las heladas le pegaron muy fuerte a ciertos lotes del centro del país, causando daños en los tejidos foliares. A menos que presenten daños visibles en los meristemas de crecimiento, aún es prematuro anticipar si la helada produjo efectivamente pérdidas de plántulas.

En este contexto de crisis climática, el precio del trigo local enciende una luz verde. Los futuros a cosecha se sostienen en torno a los u\$s 174-176/t mientras que los forwards han tocado los u\$s 180/t con entregas cortas

COMPARATIVO FOB TRIGO (emb. cercano)

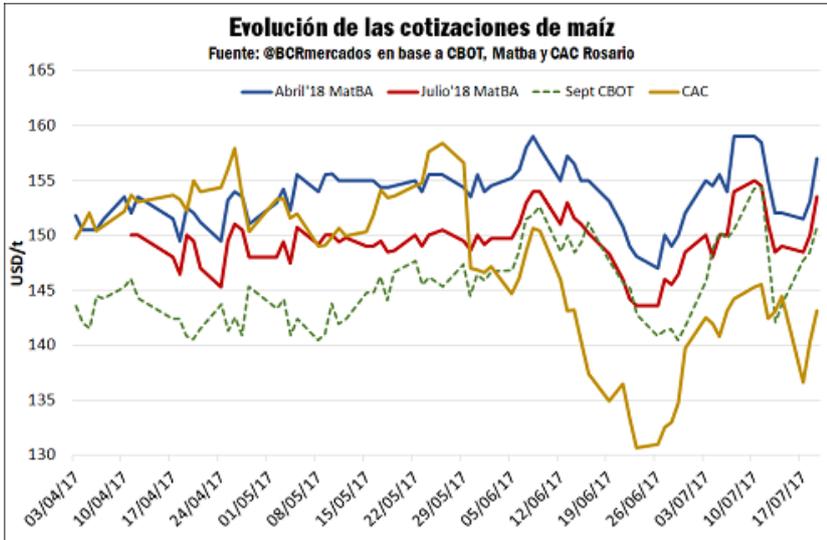
(cifras en dólares por tonelada)

	miércoles	martes	lunes	domingo	sábado	miércoles	Año pasado	Variaciones	
	19/07/2017	18/07/2017	17/07/2017	16/07/2017	15/07/2017	12/07/2017	20/07/2016	Semanal	Anual
SRW FOB Golfo	201,6	201,6	202,4	204,2	204,2	210,3	175,6	↓ -4,1%	↑ 14,8%
HRW FOB Golfo	243,5	243,5	246,7	251,1	251,1	258,3	188,0	↓ -5,7%	↑ 29,5%
SWH. FOB Rouen	193,8	195,8	192,8	195,5	195,5	200,0	182,3	↓ -3,1%	↑ 6,3%
W. FOB Black Sea	188,0	188,0	185,5	185,5	185,5	185,5	162,0	↑ 1,3%	↑ 16,0%
Trigo Pan Up River	198,0	198,0	198,0	198,0	198,0	198,0	205,0	↑ 0,0%	↓ -3,4%





AÑO XXXV – N° 1817 – VIERNES 21 DE JULIO DE 2017



en el mes de enero. Esta semana el foco estuvo en el segmento disponible con ofertas que escalaron a los \$ 2.900 con entrega en septiembre, mientras que la entrega inmediata se encuentra firme en \$ 2.800 la tonelada. El rol de la exportación está siendo más evidente con compras que acumulaban 2,5 Mt de trigo del próximo ciclo versus 121 mil que se registraban a esta misma altura el año pasado.

Si miramos a los participantes trigueros en el mundo, se destaca la alta competitividad del trigo de la región del Mar Negro (Rostov) con u\$s 188/t; valor que atrajo las solicitudes de compra principalmente desde Egipto. El precio FOB argentino se encuentra en 198 dólares, también superando al trigo francés (Rouen u\$s 193,8/t), pero por debajo del precio del Golfo de México (SRW u\$s 201,6/t y HRW u\$s 243,5/t).

En tanto, el valor FAS del cereal argentino se encuentra en u\$s 194/t marcando una brecha con el FOB de u\$s 4. Esto abre la posibilidad de contar con cierto margen de mejora en el precio doméstico.

La escalada de las ofertas disponibles maíz

En la plaza doméstica el cereal arrancó la

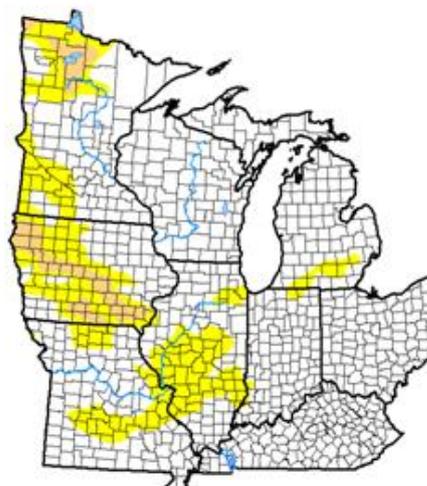
semana con ofertas de compra en el segmento disponible de \$ 2.250/t y fue subiendo hasta tocar los \$ 2.450/t con descarga; valor que sedujo a los vendedores a volcar su mercadería al circuito comercial. El sector exportador lleva compradas 16,3 millones de toneladas que representan el 43% de la producción total (38 Mt) frente a las 12,8 Mt adquiridas el año pasado a esta misma fecha.

En lo que respecta a la próxima cosecha, los forwards marzo/abril/mayo 2018 fluctúan entre 150 y 155 dólares la tonelada. Sin embargo, el valor que más protagonismo alcanzó fue el de u\$s 160/t. Así mismo, la entrega para la tira

junio/julio'18 estuvo muy buscada por los exportadores, lo que explica el salto semanal de 5 dólares hasta alcanzar los u\$s 150/t, y sin que se descarten operaciones a u\$s 155 dólares.

Mientras tanto, las labores de cosecha se activaron con las condiciones de sequedad que trajo consigo la ola polar. Se procura obtener un grano con no más de 14,5% de humedad para no incurrir en gastos de secada

U.S. Drought Monitor Midwest



July 18, 2017
(Released Thursday, Jul. 20, 2017)
Valid 8 a.m. EDT

	Drought Conditions (Percent Area)					
	None	D0-D4	D1-D4	D2-D4	D3-D4	D4
Current	78.53	21.47	3.87	0.00	0.00	0.00
Last Week 01 Jul 2017	87.25	12.74	2.82	0.00	0.00	0.00
3 Months Ago 04 Apr 2017	89.78	10.24	0.92	0.00	0.00	0.00
Start of Calendar Year 01 Jan 2017	78.75	21.25	4.40	0.00	0.00	0.00
Start of Water Year 01 Nov 2016	89.04	10.96	0.70	0.00	0.00	0.00
One Year Ago 01 Jul 2016	73.62	26.38	6.13	0.00	0.00	0.00

Intensity:
D0 Abnormally Dry D3 Extreme Drought
D1 Moderate Drought D4 Exceptional Drought
D2 Severe Drought

The Drought Monitor focuses on broad-scale conditions. Local conditions may vary. See accompanying text summary for forecast statements.

Author:
Richard Heim
NCEI/NOAA



<http://droughtmonitor.unl.edu/>



AÑO XXXV – N° 1817 – VIERNES 21 DE JULIO DE 2017

y/o evitar rechazos en los puertos, aunque no siempre es posible lograrlo. Las maquinas ya cubrieron 77% del área cultivada a nivel nacional, superando en 16 p.p. el guarismo correspondiente a la misma altura del año pasado, según datos del Ministerio de Agroindustria.

En el ámbito internacional, los pronósticos climáticos son el foco del mercado y se convierte aún más relevante con un 40% del área maicera de Estados Unidos en el periodo de floración. A corto plazo no se esperan lluvias contundentes, sino un empeoramiento de las condiciones: altas temperaturas. Esto podría afectar el proceso de fecundación, y en consecuencia el número final de granos. El mapa de reservas de agua en el suelo muestra que el estado de Iowa, maicero por excelencia y el 16% del área total nacional, presenta prácticamente la mitad de su área en condiciones de deficiencia hídrica. En este contexto, la prima climática fue el factor que impulsó cuatro sesiones alcistas durante esta semana en CBOT hasta tocar los u\$s 154/t.

mercado de futuros de Chicago, principal referencia en materia de precios de este cereal a nivel mundial.

En Estados Unidos, en maíz, hay dos principales zonas productoras: El "Medio Oeste Estadounidense" (o *Midwest*) y las planicies (o "Grandes Llanuras") que se extienden desde el norte al sur de este país comprendiendo los estados de Dakota del Norte, Dakota del Sur, Nebraska y Kansas.

El "Medio Oeste Estadounidense" o *Midwest*, a los fines expositivos, se lo toma sumando los estados dentro de la región productora denominada como *Corn Belt* o "Cinturón Maicero" más los estados de la región de *Lake States* (o "Estados de la región de los Grandes Lagos") según el USDA. Esta última región comprende los Estados de Michigan, Wisconsin y Minnesota.

El "*Corn Belt*" o cinturón maicero es el área principal destinada históricamente a la producción de maíz en los Estados Unidos. La región del "*Corn Belt*" alcanza varios estados y varía en su definición según diversas fuentes. Para tomar un área uniforme utilizamos la clasificación del Departamento de Agricultura de los EE.UU. (USDA, por sus siglas en inglés) catalogada como "*Farm Production regions*" (Regiones de Producción Agrícolas),



COMMODITIES

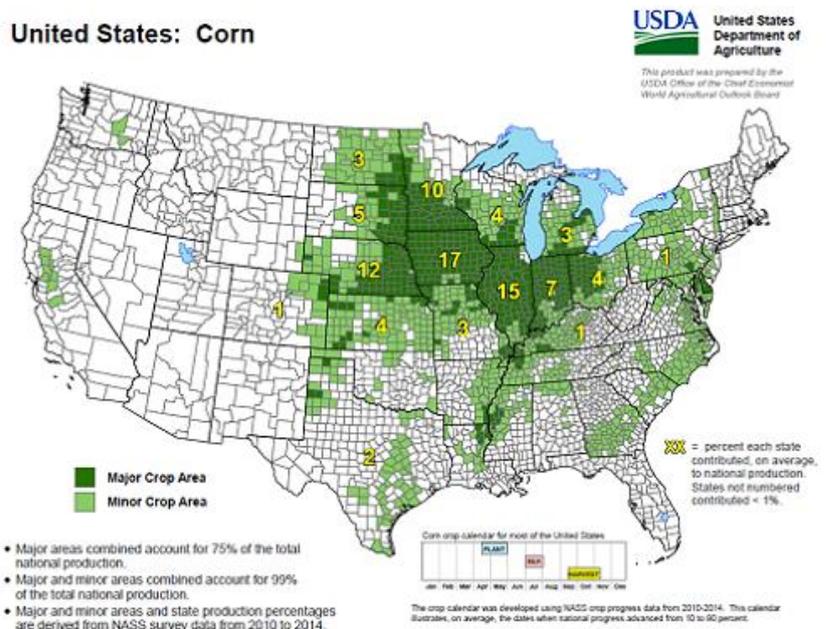
Panorama del maíz de Estados Unidos

JULIO CALZADA – FEDERICO DI YENNO

Julio es un mes clave para la determinación de los rindes de maíz en EE.UU. Los modelos climáticos toman el protagonismo principal en esta parte del año incidiendo en el precio del maíz y la volatilidad según varían las estimaciones de largo y corto plazo. Aquí analizamos las áreas productivas de maíz en ese país.

En notas anteriores de este informativo, analizamos la localización de los cultivos de soja y trigo en los Estados Unidos de América. Allí vimos otros datos como el tipo de cultivo implantado, área sembrada y producción por regiones productoras y Estados. En este breve informe analizaremos la ubicación e indicadores productivos del cultivo de maíz en esta importante nación, donde el mercado climático juega fuerte en las cotizaciones de este producto en el

United States: Corn





AÑO XXXV – N° 1817 – VIERNES 21 DE JULIO DE 2017

Cuadro N° 1: Producción de maíz - Por estado y total para Estados Unidos

Estado	Producción en toneladas año 2016	Respecto del total año 2016	Ranking según 2016
5. WIDWEST (a + b)	240.677.015	63%	
a. CORN BELT s/USDA	178.763.602	46%	
Iowa	69.611.441	18%	°1
Illinois	57.295.766	15%	°2
Indiana	24.037.220	6%	°5
Missouri	14.491.271	4%	°9
Ohio	13.327.905	3%	°10
b. REG.LAGOS s/USDA	61.913.413	16%	
Minnesota	39.219.144	10%	°4
Wisconsin	14.558.837	4%	°8
Michigan	8.135.432	2%	°13
3. PLANICIES EE.UU.	95.028.443	25%	
Nebraska	43.179.160	11%	°3
Kansas	17.746.155	5%	°7
South Dakota	20.979.448	5%	°6
North Dakota	13.123.681	3%	°11
4. ESTADOS DELTA	8.577.029	2%	
Arkansas	3.235.960	~ 1%	°16
Mississippi	3.035.928	~ 1%	°20
Louisiana	2.305.141	~ 1%	°21
*. RESTO	40.492.826	10%	
Texas	8.226.114	2%	°12
Kentucky	5.654.263	~ 1%	°14
Colorado	4.071.526	~ 1%	°15
Tennessee	3.183.507	~ 1%	°17
Pennsylvania	3.112.893	~ 1%	°18
North Carolina	3.080.125	~ 1%	°19
New York	1.867.736	~ 0%	°22
Maryland	1.544.381	~ 0%	°23
Georgia	1.424.996	~ 0%	°24
Virginia	1.278.178	~ 0%	°25
South Carolina	1.129.074	~ 0%	°26
Oklahoma	1.075.732	~ 0%	°27
Alabama	960.158	~ 0%	°28
Delaware	708.180	~ 0%	°29
Washington	507.385	~ 0%	°30
Idaho	477.539	~ 0%	°31
California	469.919	~ 0%	°32
Arizona	273.061	~ 0%	°33
New Jersey	261.503	~ 0%	°34
Wyoming	257.642	~ 0%	°35
Oregon	227.847	~ 0%	°36
New Mexico	156.216	~ 0%	°37
Florida	147.326	~ 0%	°38
Montana	139.706	~ 0%	°39
Utah	128.910	~ 0%	°40
West Virginia	128.910	~ 0%	°41
Estados Unidos	384.775.313	100%	

Fuente: En base a ERS/USDA

para poder agrupar el área sembrada **por estado y por grupos**.

El USDA, en esta definición que data de ya varias décadas, agrupa a los estados de Ohio, Indiana, Illinois, Iowa y Missouri como pertenecientes al *Corn belt*. Otras clasificaciones agrupan a los estados de Illinois, Iowa, el este de Nebraska y el sur de Minnesota como la región del cinturón maicero en donde se concentra la mayor proporción de la producción de maíz en EE.UU. Aunque la producción de maíz no sigue específicamente los límites de los estados, a fines expositivos usaremos la primera definición, la del USDA.

Las "Grandes Llanuras" que se extienden desde el norte al sur de este país comprende los estados de Dakota del Norte, Dakota del Sur, Nebraska y Kansas. Y los estados del Delta del Río Misisipi incluyen los estados de Arkansas, Louisiana y Misisipi.

Conforme lo podemos observar en el cuadro N°1, el Medio Oeste Norteamericano fue responsable del 63% de la producción de maíz norteamericana en el año 2016. Esta zona cosechó en dicho año cerca de 240,6 millones de toneladas de este cereal sobre un total de 384 millones que fue la producción norteamericana del año pasado.

Individualmente considerada y como dijimos anteriormente, el "*Corn Belt*" o cinturón maicero es el área principal destinada históricamente a la producción de maíz en los Estados Unidos. En el 2016 esta zona cosechó cerca de 178,7 millones de toneladas, lo cual representó el 46% de la producción de maíz en USA el año pasado. La región de *Lake States* o "Estados de la región de los Grandes Lagos" mostró una cosecha de 61,9 millones de toneladas en el 2016, cerca del 16% de la producción de maíz en USA en dicho año.

Las "Grandes Llanuras" o planicies de USA (Dakota del Norte, Dakota del Sur, Nebraska y





AÑO XXXV – N° 1817 – VIERNES 21 DE JULIO DE 2017

Cuadro N° 2: Rendimiento de maíz - Por estado y promedio para Estados Unidos. Año 2016

Estado	Rend. En qq/ha por estado
5. WIDWEST (a + b)	
a. CORN BELT s/USDA	
Iowa	127,42
Illinois	123,65
Indiana	108,59
Missouri	102,31
Ohio	99,80
b. REG.LAGOS s/USDA	
Minnesota	121,14
Wisconsin	111,73
Michigan	98,55
3. PLANICIES EE.UU.	
Nebraska	111,73
Kansas	89,13
South Dakota	101,06
North Dakota	99,17
4. ESTADOS DELTA	
Arkansas	107,33
Mississippi	104,19
Louisiana	103,57
*. RESTO	
Texas	79,72
Kentucky	99,80
Colorado	85,99
Tennessee	94,78
Pennsylvania	80,97
North Carolina	80,97
New York	80,97
Maryland	95,41
Georgia	103,57
Virginia	92,90
South Carolina	79,72
Oklahoma	75,95
Alabama	75,32
Delaware	106,71
Washington	147,50
Idaho	118,00
California	116,12
Arizona	134,95
New Jersey	91,01
Wyoming	92,27
Oregon	144,37
New Mexico	94,15
Florida	91,01
Montana	62,77
Utah	109,84
West Virginia	91,01
Estados Unidos	109,59

Fuente: En base a ERS/USDA

Kansas) cosecharon el 25% de la producción de maíz norteamericana en el 2016: aproximadamente 95 millones de toneladas. Los Estados del Delta tuvieron una participación menor: casi 8,5 millones de toneladas en el 2016, cerca del 2% del total.

En el cuadro N°1 podemos ver la participación del resto de los estados norteamericanos que suman cerca de 40,4 millones de toneladas en el 2016, lo cual representa el 10% de la producción de maíz de USA.

A nivel individual de estados productores, el de mayor producción en USA es Iowa con 69 millones de toneladas. Le sigue Illinois con 57,2 millones, luego aparece Nebraska con 43,1 millones y en cuarto lugar Minnesota con 39 millones de tn. Algo llamativo, Minnesota tiene casi la producción de maíz de Argentina.

Un párrafo especial lo ameritan los excelentes rendimientos en USA en maíz. A nivel país, el rinde promedio asciende a 109 quintales por hectárea. Pero hay estados productores con rindes realmente sobresalientes: Iowa con 127 qq/ha, Illinois con 123 qq/ha, Minnesota 121 qq/ha. y Nebraska y Wisconsin con 111 qq/ha.



COMMODITIES

La soja se reactiva de la mano del mercado externo

FEDERICO DI YENNO

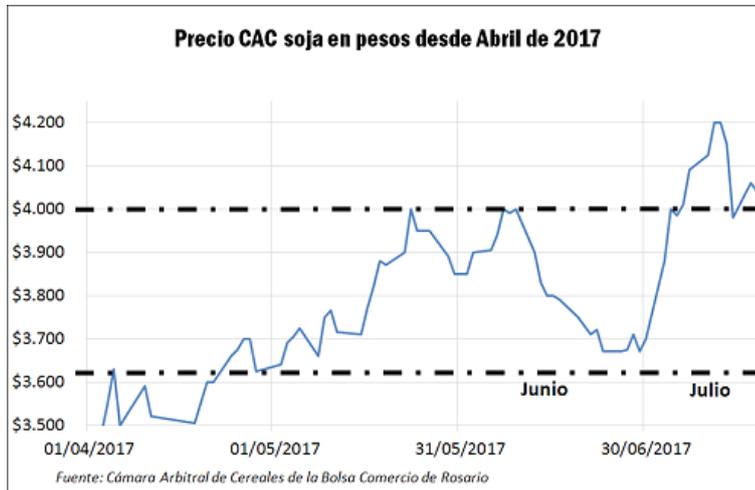
La suba de los precios de la soja y sus productos en CBOT, en virtud de la potencial pérdida de rindes en EE.UU. y las ventas externas norteamericanas, elevaron el precio doméstico de la oleaginosa y reapareció la oferta. Los números más positivos, tanto para la exportación como para la industria, incidieron en el nivel de compras.

Entre 10 y 19 dólares subieron las posiciones de futuros de soja CBOT entre el viernes pasado y este jueves 20. Después de una caída de 1 a 1,5 dólares en la sesión del lunes, los valores comenzaron a escalar hasta ajustar, este jueves, a U\$S 377,4 /t en la posición Nov17, con un incremento de U\$S 5,3 en el día. Si bien los valores





AÑO XXXV – N° 1817 – VIERNES 21 DE JULIO DE 2017



distan de los obtenidos el 10, 11 y 12 de julio, en el mercado existe la certeza de que habrá recortes en los rindes, aunque nadie puede asegurar a esta altura de qué magnitud sería ese ajuste. Hay pronósticos contradictorios respecto de las condiciones climáticas para los cultivos, pero aquellos que vaticinan altas probabilidades de baja en las temperaturas y aumento en el nivel de humedad, son los mismos pronósticos que han mudado rápidamente en los últimos tiempos y de esto toman nota los analistas y operadores en el CME. De no menor influencia resultó el reporte semanal de ventas de exportación de soja, que reflejó algo más que la venta anunciada de 1,3 millón t de soja nueva estadounidense a China. La cifra de ventas semanales de exportación superó ampliamente las expectativas del mercado y eso se reflejó en las cotizaciones.

La oferta local del poroto reapareció desde que los precios en pesos pagados por la mercadería mejoraron y superaron los \$ 4.000 por tonelada. Sobre este jueves, los precios escuchados en el recinto de esta Bolsa estaban en torno a los \$4.200 y no se descartaban mejoras en torno a los \$4.250/4.300 por tonelada, dependiendo del volumen. El mejor precio percibido por el tenedor de soja, al igual que la mejora en los resultados para la exportación, tanto industrial como del producto sin procesar, ayudó a mejorar el ritmo de negociación.

Observando la evolución de la compras de

exportadores como de industriales, se percibe el fuerte crecimiento en el ritmo de compras, que se encontraba muy retrasado respecto de otras campañas. En la declaración de compras se percibió una elevada fijación de precios, siendo un dato ya esperado para el mes de junio, acercando los tonelajes de mercadería por fijar a valores muy parecidos a los del mismo período de anteriores campañas. El mes de mayo evidenció fijación de precios de soja en ambos sectores por un total de casi 2 millones de toneladas. Para todo el mes de junio el total de las fijaciones relevadas por agroindustria fueron de 1,8 millones de toneladas tanto de parte del sector industrial como el exportador. Para el mes corriente, las fijaciones se vieron en el sector de la industria, y alcanzaron a poco más de un millón de toneladas.

Después del mes de junio para el caso del sector exportador, quedan 1,3 millones de toneladas por fijar precio mientras que para la campaña pasada toda la mercadería adquirida por parte de este sector había sido fijada. Otro dato a tener en cuenta es que a esta altura del año el sector exportador ya había adquirido toda la mercadería que posteriormente embarcó (aproximadamente 9 millones según los datos del INDEC). Hoy este valor se encuentra en torno a las 7,9 millones de toneladas. Observando los resultados

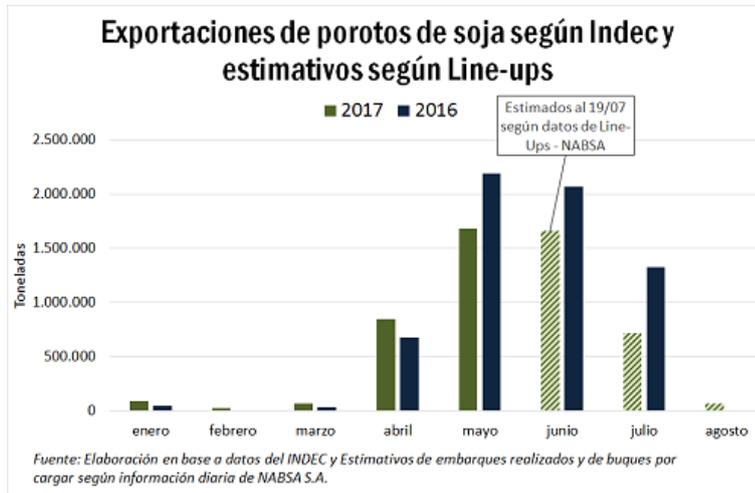
Soja 2016/17: Indicadores comerciales

Al 12 de Julio de 2017	2016/17	Semana pasada 16/17	2015/16
Oferta total	57,3	57,3	55,3
Compras totales	28,5	26,9	30,2
	50%	47%	55%
Con precios por fijar	8,6	8,7	5,6
	30%	32%	18%
Con precios en firme	19,9	18,2	24,7
	70%	68%	82%
Disponible para vender*	24,9	26,5	21,5
Falta poner precio	33,5	35,2	27,0

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



AÑO XXXV – N° 1817 – VIERNES 21 DE JULIO DE 2017



agregados de ambos sectores, los montos de compras de ambos sectores alcanzan el 50 % del total de la cosecha estimada de soja de esta campaña, no muy diferente al valor de la campaña pasada del 55%. El valor que todavía diverge en demasía es el volumen de cosecha que falta ponerle precio, en donde la campaña actual se encuentra alcanzando el 58 % mientras que para la 15/16 la cantidad total de soja aun por fijar precio era del 49 % de la cosecha estimada.

Con el precio de la soja superando los \$4.000 /t y encaminándose a los \$4.200, reapareció la oferta siendo acompañada por la demanda. La suba en los mercados externos influyó sobre la plaza de exportación, donde se vieron mejoras tanto en el precio de la oleaginosa como en sus subproductos, y ello contribuyó a mejorar los números de la exportación, particularmente la industrial, y a acelerar el ritmo de compra ventas. La mejoría en el margen de exportación ha venido generando un aumento en el ritmo de negocios externos, lo que se vislumbra en las DJVE de las últimas semanas.

Al 20/07, las DJVE de poroto de soja de la campaña 2016/17 alcanzaban un total de un poco más de 5,8 millones de toneladas. Para el 20 de julio de 2016 (año pasado) las DJVE de la campaña 2015/16 fueron de 7,78 millones de toneladas. Estos valores registran ratios muy parecidos con lo comprado por el sector exportador y la mercadería adquirida. Es decir

para el año pasado el 79% (7,79 Mt DJVE/ 9,9 Mt comprada) de la mercadería comprada estaba comprometida para la exportación mientras que el 74 % (5,83 Mt DJVE/ 7,9 Mt comprada) de la mercadería comparada para esta campaña 2016/17 por el sector exportador está comprometida para su embarque.

Por su parte, las exportaciones de los subproductos y sus respectivas ventas registran un buen desempeño. Haciendo una suma bruta de los cuatro derivados más importante de la soja solamente el año 2016 lo supera en términos de volumen. La actividad de las fábricas registra un buen margen de procesamiento, lo cual es esperable en época de cosecha. Se advierte una mayor actividad a partir del volumen de embarques y de la cantidad de soja procesada particularmente en el binomio abril/mayo.

Respecto de lo que pueda acontecer con los precios de la oleaginosa en el futuro hay que mirar de cara a noviembre cuando el mayor productor del mundo levante su cosecha siendo los rendimientos que

Tabla N° 1: Exportaciones del complejo soja período enero-mayo de cada año

Año/mes	Aceite soja	Biodiesel	Harina soja	Poroto Soja	Total general
2017	2.168.829	563.356	12.002.027	2.709.999	17.444.211
enero	324.948	68.350	2.528.767	87.260	3.009.325
febrero	259.983	69.400	2.017.992	24.337	2.371.712
marzo	558.107	40.200	2.247.496	71.788	2.917.592
abril	495.051	170.400	2.471.335	846.291	3.983.078
mayo	530.739	215.006	2.736.436	1.680.323	5.162.504
2016	2.585.982	415.445	12.206.949	2.948.377	18.156.753
enero	540.789	64.800	2.701.424	44.623	3.351.636
febrero	483.879	22.400	2.338.204	6.359	2.850.842
marzo	496.740	98.280	1.945.490	32.572	2.573.082
abril	553.223	78.465	2.218.863	673.743	3.524.295
mayo	511.351	151.500	3.002.967	2.191.080	5.856.898
2015	1.784.329	143.350	8.824.369	3.892.228	14.644.275
enero	249.295	25.250	1.421.681	43.523	1.739.749
febrero	250.296	32.750	1.572.859	9.028	1.864.932
marzo	309.032	37.805	1.241.077	11.293	1.599.206
abril	570.485	12.170	2.579.094	1.339.963	4.501.711
mayo	405.222	35.375	2.009.659	2.488.421	4.938.677

Fuente: INDEC





AÑO XXXV – N° 1817 – VIERNES 21 DE JULIO DE 2017

obtenga determinantes para el balance mundial del poroto y sus subproductos.



Crédito hipotecario en alza y depósitos a plazo estancados

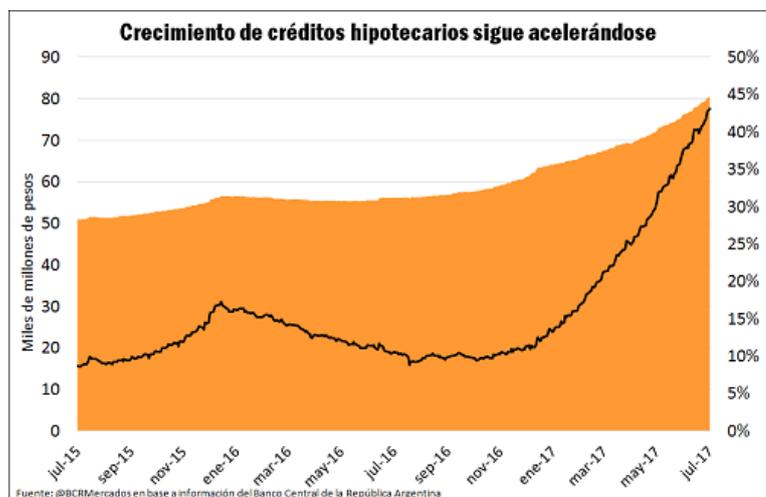
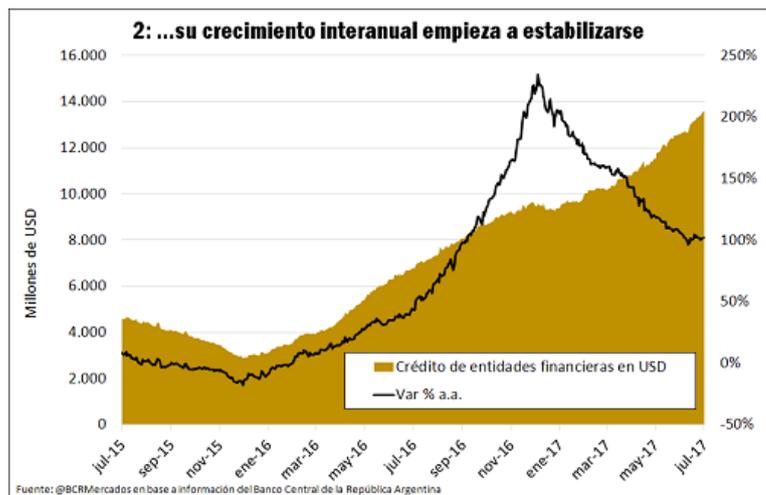
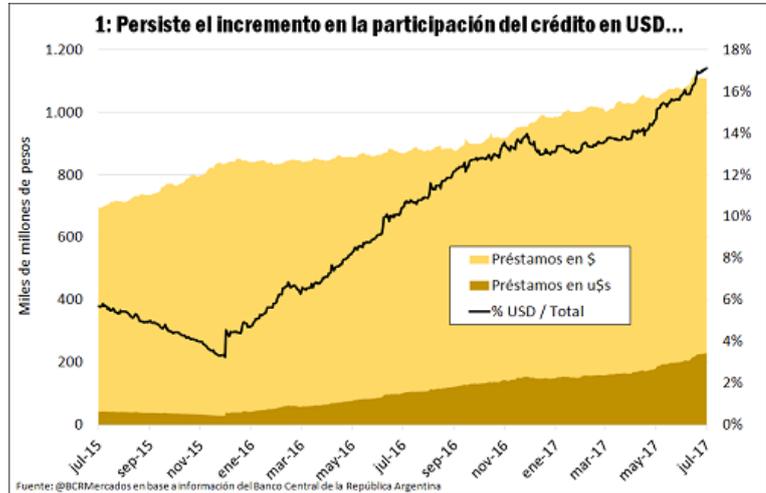
NICOLÁS FERRER

Durante el pasado bimestre no se han observado alteraciones de significancia en la dinámica de los créditos y los depósitos en el conjunto de las entidades financieras. Tanto los créditos en dólares como los hipotecarios crecen con rapidez mientras que los depósitos a plazo fijo están estancados en términos reales.

La reactivación del mercado doméstico de crédito ha seguido adelante en los últimos meses, con el total de préstamos otorgados en forma consolidada por entidades financieras registrando tasas de crecimiento nominal interanual de entre 35% y 38%. Esto ocurre, sin embargo, en un contexto en el cual los precios avanzan a un ritmo considerablemente menor de acuerdo a las estimaciones oficiales. Como viene siendo el caso, gran parte de dicho avance se relaciona con un incremento del crédito en moneda extranjera, el cual ha visto crecer su participación sobre el total en más de 3 puntos porcentuales en lo que va del año.

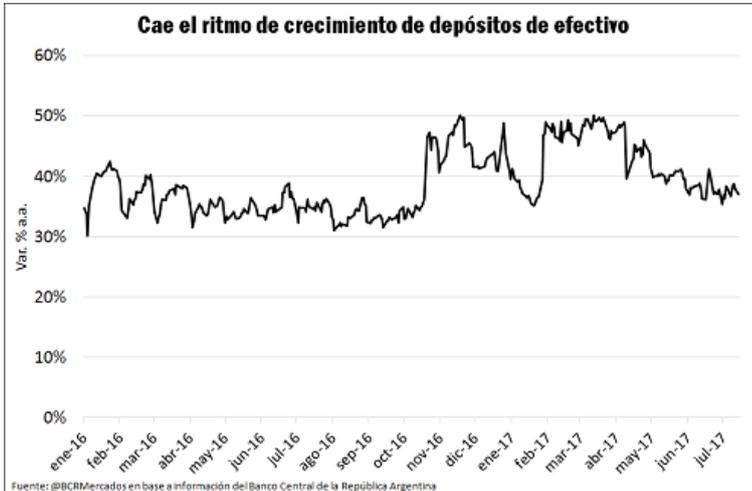
A pesar de representar en la actualidad sólo un 17% del total de préstamos otorgados, el crédito en moneda extranjera ha aportado un 35% del avance visto en el total de préstamos en el último año. No obstante, si bien incluso medido en dólares éste muestra un avance de alrededor del 100% interanual con respecto a mediados de julio del año pasado, se puede observar una marcada desaceleración en su progreso con respecto a lo que se registrara durante el año anterior.

Desglosando la composición de dicho crédito podemos atestiguar un comportamiento

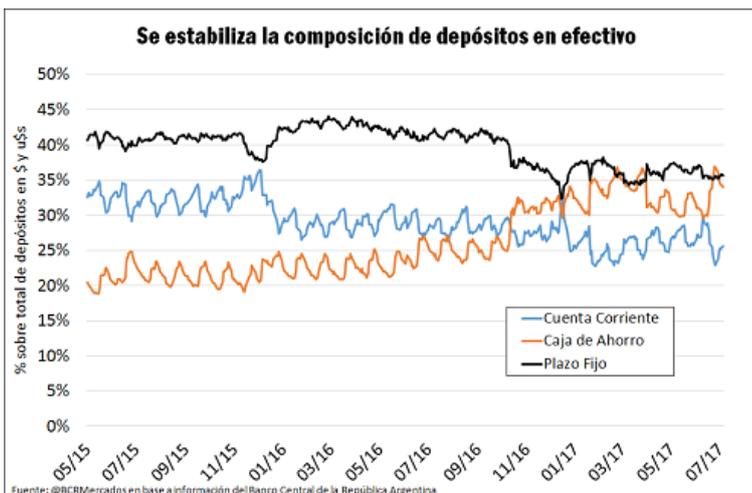




AÑO XXXV – N° 1817 – VIERNES 21 DE JULIO DE 2017

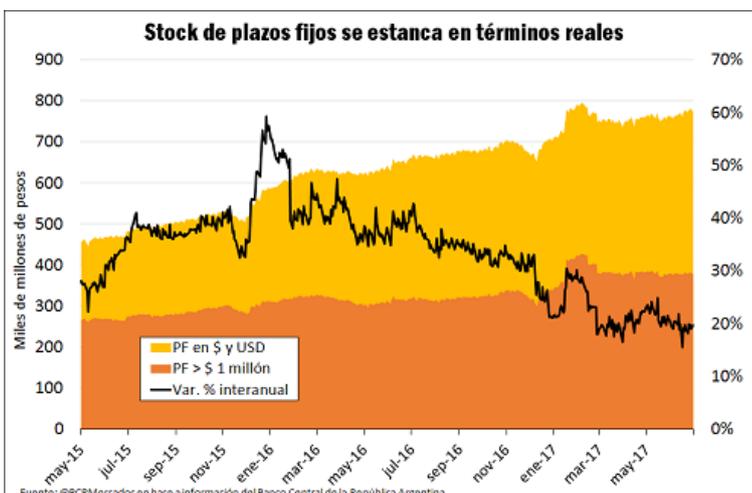


desigual, ya que el crédito por documentos a sola firma (+ 4,5 puntos p. a.a.) y los préstamos personales (+2,3 p.p a.a.) han dado muestras de marcados crecimientos en su participación, pasando a representar en conjunto más del 50% del total de crédito. Mientras tanto, otras vías tradicionales, como adelantos en cuenta corriente (-2,7 puntos porcentuales) y tarjetas de crédito (-2,3 puntos porcentuales), han retrocedido en el último año.



El crédito hipotecario, por su parte, continúa acelerando su crecimiento, alcanzando un ritmo de suba interanual cercano al 45%. Pero al avanzar a un ritmo más lento que otros rubros como créditos documentarios y personales, su participación apenas avanzó 0,2 puntos porcentuales en el último año, alcanzando el 6%.

Tras mantener una tasa de crecimiento cercana al 50% durante el primer semestre del año, el total de depósitos de efectivo en entidades financieras ha retrocedido por debajo del 40% para converger con la coyuntura del mercado de créditos, que, en su conjunto, muestra un avance similar en la actualidad.



Esta tendencia se explica por un crecimiento de los depósitos a plazo fijo y de las cuentas corrientes, que ha ralentizado a aquél de las cajas de ahorro, lo cual es consistente con la caída relativa en la participación de estos segmentos que se había registrado durante 2016.

Desde mediados de marzo, el stock total de depósitos a plazo fijo muestra un ritmo de alza interanual que ronda entre el 17% y el 25%, lo cual resulta en un progreso prácticamente nulo en términos reales. De continuar el proceso de creciente bancarización, que se expresa en el fuerte crecimiento de las cajas de ahorro, estas últimas lograrán superar en volumen total a los depósitos a plazo a la brevedad. Esto es una clara señal de búsqueda de rendimientos por fuera del sistema bancario.



AÑO XXXV – N° 1817 – VIERNES 21 DE JULIO DE 2017

PANEL DE MERCADO DE CAPITALES

Panel del mercado de capitales

Mercado de Capitales Regional

Plazo	Tasa promedio		Monto contado		N° Operaciones	
	Semana 16/06	Semana 09/06	Semana 16/06	Semana 09/06	Semana 16/06	Semana 09/06

MAV/MERVAL: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO AVALADOS

0-30 días	24,22	22,73				
31-60 días	23,33	22,44				
61-90 días	23,32	22,48				
91-120 días	23,27	22,29				
121-180 días	23,11	22,10				
181-365 días	22,9	21,88				
Total			329.426.443	330.576.992	2.418	2.154

MAV: CAUCIONES

Plazo	Tasa promedio		Monto contado		N° Operaciones	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior

Hasta 7 días	25,75	25,26	354.868.933	345.218.266	1.933	2.042
Hasta 14 días	26,16	25,43	12.269.193	25.813.289	40	158
Hasta 21 días	25,03	26,25	5.710.055	6.174.513	40	10
Hasta 28 días	27,97	27,68	762.024	189.031	6	7
> 28 días	26,63	26,03	3.483.561	1.238.522	24	13

Mercado de Capitales Argentino

20/07/17

Acciones del Panel Principal

Variable	Valor al cierre	Retorno		Beta	PER		VolProm diario (5 días)
		Semanal	Interanual		Emp. Sector	Emp. Sector	

MERVAL	21.465,20	-2,10	35,05	27,18			
MERVAL ARG	20.372,24	-2,75	34,16	33,87			
Pampa Energia	\$ 37,70	0,40	129,36	70,45	1,10	0,43	57,01
YPF	\$ 363,50	-1,77	25,76	41,05	1,02	0,82	0,00
Petrobras Brasil	\$ 74,30	2,56	17,99	-9,85	1,35	0,82	0,00
Grupo Galicia	\$ 66,50	-6,68	39,21	55,84	0,87	0,97	14,97
Siderar	\$ 10,30	-5,56	24,76	11,69	1,03	0,97	10,10
Cresud	\$ 31,35	-5,14	19,90	27,96	0,85	0,71	0,00
Banco Francés	\$ 91,30	-10,46	-15,17	-1,99	1,09	0,97	13,34
Banco Macro	\$ 148,25	-3,01	27,50	45,66	0,98	0,97	13,01
Andes Energia	\$ 14,25	0,00	161,47	239,29	0,06	0,43	0,00
T. Gas del Sur	\$ 51,75	-6,76	160,05	74,83	1,06	1,12	26,76
Aluar	\$ 11,10	-1,79	8,16	10,36	1,02	0,97	18,16
Transener	\$ 27,45	-3,52	277,41	82,06	1,23	1,23	26,99
T. Gas del Norte	\$ 39,50	-1,62	399,37	187,96	1,18	1,12	0,00
Com. del Plata	\$ 3,33	-0,90	15,25	21,85	0,80	0,43	3,18
Mirgor	\$ 341,70	-0,89	-33,85	21,12	0,52	0,52	10,08
Tenaris	\$ 277,50	1,55	35,41	-0,14	0,87	0,97	0,00
Edenor	\$ 26,30	0,77	97,74	26,57	1,13	0,23	0,00
Central Puerto	\$ 23,00	5,50	54,81	1,10	0,89	0,90	20,93
Telecom Arg	\$ 96,25	0,05	71,87	63,97	1,00	1,01	18,59
Autop. del Sol	\$ 105,40	-7,04	192,02	113,58	0,48	0,50	32,11
Agrometal	\$ 35,25	-7,96	101,43	30,56	0,93	0,86	33,37
Dist. Gas Cuyana	\$ 27,00	-3,57	133,77	92,86	0,73	0,85	49,48
Holcim	\$ 45,35	-2,37	86,61	33,91	0,62	0,76	26,58
San Miguel	\$ 116,50	3,28	22,63	-1,22	0,93	0,97	29,63
Consultatio	\$ 36,60	-0,41	-10,62	-4,66	0,52	0,28	7,48
Central Cost.	\$ 12,75	-5,95	92,54	19,91	1,21	0,90	143,97
Petrolera Pampa	\$ 80,20	-2,08	64,21	-5,27	0,84	0,82	16,97

Títulos Públicos del Gobierno Nacional

20/07/17

Variable	Valor al cierre	Var. Semanal	TIR	Duration	Cupón	Próximo pago cupón
----------	-----------------	--------------	-----	----------	-------	--------------------

EN DÓLARES

Bonar 18 (AN18)	1872,0	1,03	3,50	1,26	9,00%	29/11/2017
Bono Rep. Arg. AA19	1760,0	0,00	6,04	1,60	6,25%	22/10/2017
Bonar 20 (AO20)	1961,0	1,61	4,20	2,79	8,00%	08/10/2017
Bono Rep. Arg. AA21	1845,0	0,00	5,37	3,23	6,88%	22/10/2017
Bono Rep. Arg. A2E2	1819,0	1,68	5,00	3,84	0,00%	26/07/2017
Bonar 24 (AY24)	1989,0	0,97	5,21	3,54	8,75%	07/11/2017
Bonar 2025	1772,0	1,26	5,60	5,44	5,75%	18/10/2017
Bono Rep. Arg. AA26	1859,0	0,22	6,70	6,31	7,50%	22/10/2017
Bono Rep. Arg. A2E7	1847,0	1,37	6,44	6,74	0,00%	26/07/2017
Discount u\$s L. Arg. (DICA)	2641,5	0,44	7,27	7,47	8,28%	31/12/2017
Discount u\$s L. NY (DICY)	2648,0	0,68	7,23	7,47	8,28%	31/12/2017
Bonar 2037	1796,5	1,38	7,54	9,79	7,63%	18/10/2017
Par u\$s L. Arg. (PARA)	1124,0	1,26	7,77	11,09	1,33%	30/09/2017
Par u\$s L. NY (PARY)	1133,0	1,16	7,69	11,29	1,33%	30/09/2017
Bono Rep. Arg. AA46	1815,0	1,97	7,47	11,62	7,63%	22/10/2017

DOLLAR-LINKED

Bonad 17 Vto. Setiembre (AS)	1700,0	0,89	11,83	0,15	0,75%	21/09/2017
Bonad 18 (AM18)	1719,0	1,66	4,24	0,63	2,40%	18/09/2017

EN PESOS + CER

Bogar 18 (NF18)	54,0	0,00	9,35	0,28	2,00%	04/02/2017
Boncer 20 (TC20)	112,8	0,00	4,57	2,58	2,25%	28/10/2017
Boncer 21 (TC21)	118,0	-0,84	4,46	3,73	2,50%	22/07/2017
Bocon 24 (PR13)	397,0	0,38	4,76	3,11	2,00%	15/08/2017
Discount \$ Ley Arg. (DICP)	778,0	1,24	4,33	8,57	5,83%	31/12/2017
Par \$ Ley Arg. (PARP)	365,0	-0,27	4,69	13,66	1,18%	30/09/2017
Cuasipar \$ Ley Arg. (CUAP)	579,5	-0,09	4,98	14,98	3,31%	31/12/2017

EN PESOS A TASA FIJA

Bono Marzo 2018 (TM18)	108,3	-0,18	24,93	0,50	22,75%	05/09/2017
Bono Setiembre 2018 (TS18)	107,8	1,65	21,75	0,91	21,20%	19/09/2017
Bono Octubre 2021 (TO21)	111,0	-0,89	16,99	2,74	18,20%	03/10/2017
Bono Octubre 2023 (TO23)	109,0	0,00	15,34	3,77	16,00%	17/10/2017
Bono Octubre 2026 (TO26)	115,3	0,00	13,80	4,88	15,50%	17/10/2017

EN PESOS A TASA VARIABLE

Bonar 2017 (Badlar + 3%)	100,5	0,60	27,95	0,19		09/10/2017
Bonar 2018 (Badlar + 2,75%)	102,8	0,74	26,33	0,53		01/09/2017
Bonar 2019 (Badlar + 2,5%)	101,0	-0,15	26,27	1,41		11/09/2017
Bonar 2020 (Badlar + 3,25%)	103,0	-0,19	25,95	1,83		01/09/2017
Bonar 2022 (Badlar + 2%)	100,0	0,00	24,77	2,80		03/10/2017

Mercado Accionario Internacional

20/07/17

Variable	Valor al cierre	Retorno			Máximo
		Semanal	Interanual	Año a la fecha	

ÍNDICES EE.UU.

Dow Jones Industrial	21.611,78	0,27%	16,22%	9,36%	21.681,53
S&P 500	2.473,45	1,07%	13,85%	10,50%	2.473,83
Nasdaq 100	5.921,22	2,21%	27,14%	21,75%	5.922,37

ÍNDICES EUROPA

FTSE 100 (Londres)	7.487,87	1,03%	11,31%	4,86%	7.598,99
DAX (Frankfurt)	12.447,25	-1,54%	22,73%	8,42%	12.951,54
IBEX 35 (Madrid)	10.564,80	-0,88%	23,20%	12,97%	16.040,40
CAC 40 (París)	5.199,22	-0,69%	18,71%	6,93%	6.944,77

OTROS ÍNDICES

Bovespa	64.938,02	-0,40%	14,74%	7,79%	73.920,38
Shanghai Shenzhen Composite	3.245,33	0,81%	7,14%	4,53%	6.124,04





AÑO XXXV – N° 1817 – VIERNES 21 DE JULIO DE 2017

MONITOR DE COMMODITIES GRANOS

Monitor de Commodities Granos

Mercado Físico de Granos de Rosario

20/07/17

Plaza/Producto	Entrega	20/7/17	13/7/17	20/7/16	Var. Sem.	Var. Año
PRECIOS SPOT, CACR						
\$/t						
Trigo	Disp.	2,810	2,780	2,470	↑ 1.1%	↑ 13.8%
Maíz	Disp.	2,420	2,410	2,600	↓ 0.4%	↓ -6.9%
Girasol	Disp.	5,130	5,055	5,300	↓ 1.5%	↓ -3.2%
Soja	Disp.	4,290	3,980	4,250	↑ 7.8%	↑ 0.9%
Sorgo	Disp.	2,000	1,900	2,200	↓ 5.3%	↓ -9.1%
FORWARD O FUTUROS						
US\$/t						
Trigo	Dic/Ene	174.8	176.5	159.0	↓ -1.0%	↑ 9.9%
Maíz	Mar/May	158.0	152.0	154.0	↑ 3.9%	↑ 2.6%
Soja	Abr/May	260.9	254.0	263.8	↓ 2.7%	↓ -1.1%

* 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

20/07/17

Producto	Posición	20/7/17	13/7/17	20/7/16	Var. Sem.	Var. Año
ENTREGA CERCANA						
US\$/t						
Trigo SRW	Disp.	185.8	182.1	151.8	↑ 2.1%	↑ 22.5%
Trigo HRW	Disp.	185.1	183.6	149.5	↑ 0.8%	↑ 23.8%
Maíz	Disp.	153.9	142.1	132.9	↑ 8.3%	↑ 15.9%
Soja	Disp.	372.3	357.3	377.4	↓ 4.2%	↓ -1.3%
Harina de soja	Disp.	364.3	349.2	388.4	↓ 4.3%	↓ -6.2%
Aceite de soja	Disp.	748.9	727.7	677.0	↑ 2.9%	↑ 10.6%
ENTREGA A COSECHA						
US\$/t						
Trigo SRW	Jul	181.8	190.7	155.0	↓ -4.7%	↑ 17.3%
Trigo HRW	Jul	183.4	194.9	149.2	↓ -5.9%	↑ 22.9%
Maíz	Dic	159.3	149.7	150.3	↑ 6.4%	↑ 6.0%
Soja	Nov	377.4	360.6	315.6	↑ 4.6%	↑ 19.6%
Harina de soja	Dic	372.7	344.4	306.2	↑ 8.2%	↑ 21.7%
Aceite de soja	Dic	759.5	816.8	690.0	↓ -7.0%	↑ 10.1%
RELACIONES DE PRECIOS						
Soja/maíz	Disp.	2.42	2.51	2.84	↓ -3.8%	↓ -14.8%
Soja/maíz	Nv/Dc	2.37	2.41	2.10	↓ -1.7%	↑ 12.8%
Trigo blando/maíz	Disp.	1.21	1.28	1.14	↓ -5.8%	↑ 5.7%
Harina soja/soja	Disp.	0.98	0.98	1.03	↑ 0.1%	↓ -4.9%
Harina soja/maíz	Disp.	2.37	2.46	2.92	↓ -3.7%	↓ -19.0%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0.32	0.32	0.29	↓ -0.9%	↑ 12.2%

Precios de exportación de granos. FOB varios orígenes

20/07/17

Origen / Producto	Entrega	20/7/17	14/7/17	22/7/16	Var. Sem.	Var. Año
TRIGO						
US\$/t						
ARG 12,0% - Up River	Cerc.	198.0	198.0	190.0	↑ 0.0%	↑ 4.2%
EE.UU. HRW - Golfo	Cerc.	243.9	251.1	192.5	↓ -2.9%	↑ 26.7%
EE.UU. SRW - Golfo	Cerc.	202.4	204.2	180.1	↓ -0.9%	↑ 12.4%
FRA Soft - Rouen	Cerc.	194.6	198.4	194.9	↓ -1.9%	↓ -0.1%
RUS 12,5% - Mar Negro prof.	Cerc.	188.0	184.0	172.0	↑ 2.2%	↑ 9.3%
RUS 12,5% - Mar Azov	Cerc.	16.0	16.0	171.0	↑ 0.0%	↓ -90.6%
UCR Feed - Mar Negro	Cerc.	179.5	174.5	153.0	↑ 2.9%	↑ 17.3%
MAIZ						
ARG - Up River	Cerc.	154.3	146.0	183.1	↑ 5.7%	↓ -15.7%
BRA - Paranaguá	Cerc.	156.5				
EE.UU. - Golfo	Cerc.	169.7	157.6	171.3	↑ 7.7%	↓ -0.9%
UCR - Mar Negro	Cerc.	169.5	178.5	198.0	↓ -5.0%	↓ -14.4%
SORGO						
ARG - Up River	Cerc.	152.0	152.0	151.0	↑ 0.0%	↑ 0.7%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	175.2	169.3	138.2	↑ 3.5%	↑ 26.8%
SOJA						
ARG - Up River	Cerc.	388.4	372.1	443.7	↑ 4.4%	↓ -12.5%
BRA - Paranaguá	Cerc.	399.4	386.1	426.7	↑ 3.4%	↓ -6.4%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	390.3	378.8	400.2	↑ 3.0%	↓ -2.5%





AÑO XXXV – N° 1817 – VIERNES 21 DE JULIO DE 2017

TERMÓMETRO MACRO

TERMÓMETRO MACRO

VARIABLES MACROECONÓMICAS DE ARGENTINA

20/07/17

VARIABLE	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
TIPO DE CAMBIO					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	\$ 17,126	\$ 16,952	\$ 16,358	\$ 14,997	14,20%
USD comprador BNA	\$ 17,000	\$ 16,750	\$ 16,050	\$ 14,800	14,86%
USD Bolsa MEP	\$ 15,273	\$ 16,978	\$ 14,706	\$ 15,102	1,14%
USD Rofex 3 meses	\$ 18,170				
USD Rofex 9 meses	\$ 19,860				
Real (BRL)	\$ 5,52	\$ 5,27	\$ 4,86	\$ 4,63	19,21%
EUR	\$ 19,99	\$ 19,31	\$ 17,95	\$ 16,57	20,62%
MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior					
Reservas internacionales (USD)	48.246	48.569	44.632	33.927	42,21%
Base monetaria (ARS)	833.235	856.485	793.491	669.672	24,42%
Reservas Internacionales Netas /1 (USD)	20.549	19.682	17.608	8.017	156,32%
Títulos públicos en cartera BCRA (ARS)	1.157.963	1.159.420	1.111.268	851.404	36,01%
Billetes y Mon. en poder del público (ARS)	577.648	585.566	541.838	430.830	34,08%
Depósitos del Sector Privado en ARS	1.213.456	1.228.647	1.176.704	970.656	25,01%
Depósitos del Sector Privado en USD	23.404	23.006	22.774	12.323	89,92%
Préstamos al Sector Privado en ARS	1.036.540	1.034.018	1.009.957	784.732	32,09%
Préstamos al Sector Privado en USD	13.417	13.145	12.390	6.784	97,77%
M ₂ /2	818.010	854.270	877.378	659.004	24,13%
TASAS					
BADLAR bancos privados	19,50%	19,50%		26,00%	-6,50%
Call money en \$ (comprador)	24,25%	25,50%	25,50%	29,00%	-4,75%
Cauciones en \$ (hasta 7 días)	25,75%	25,26%	26,35%	27,50%	-2,90%
LEBAC a un mes	26,50%	25,50%	25,50%	30,25%	-3,75%
Tasa anual implícita DLR Rofex (Pos. Cercan	30,52%	15,38%	77,25%	31,51%	-0,98%
COMMODITIES (u\$s)					
Petróleo (WTI, NYMEX)	\$ 46,92	\$ 46,08	\$ 43,23	\$ 44,94	4,41%
Oro (Londres, UK)	\$ 1.238,70	\$ 1.218,90	\$ 1.242,20	\$ 1.315,90	-5,87%
Plata	\$ 16,31	\$ 15,66	\$ 16,46	\$ 19,39	-15,87%

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

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

INDICADORES MACROECONÓMICOS DE ARGENTINA (INDEC)

20/07/17

Indicador	Período	Último	Dato Anterior	Año anterior	Var. a/a
NIVEL DE ACTIVIDAD					
Producto Bruto Interno (var. % a/a)	I Trimestre	0,3	-1,9	0,6	
EMAE /1 (var. % a/a)	abr-17	0,6	1,3	-3,1	
EMI /2 (var. % a/a)	may-17	-1,4	-1,4	-2,6	
ÍNDICES DE PRECIOS					
IPC GBA-CABA (var. % m/m)	jun-17	1,4	1,3		
Básicos al Productor (var. % m/m)	jun-17	1,8	1,1		
Costo de la Construcción (var. % m/m)	jun-17	0,9	1,3	1,0	22,6
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)	may-17	5.415	4.829	5.371	0,8%
Importaciones (MM u\$s)	may-17	6.057	4.973	4.886	24,0%
Saldo Balanza Comercial (MM u\$s)	may-17	-642	-144	485	-232,3%

/1 EMAE = Estimador Mensual de Actividad Económica.

/2 EMI = Estimador Mensual Industrial.

