



AÑO XXXV – N° 1842 – VIERNES 12 DE ENERO DE 2018



TRANSPORTE

Récord de ingreso de maíz al Gran Rosario en el año 2017

ALFREDO SESÉ – EMILCE TERRÉ

Durante el año 2017 habrían ingresado a las terminales situadas entre Arroyo Seco y Timbúes, en lo que se conoce como Up River del Paraná, cerca de 623.000 camiones con el objetivo de descargar maíz, el mayor volumen en al menos quince años. Sumando todos los granos, se trata en total de 1,9 millones de camiones, destacándose el aumento en la participación relativa de los cereales en relación a la soja durante los últimos dos años.

Página 2



COMMODITIES

Argentina: cuarto exportador mundial de harina de trigo

FRANCO RAMSEYER

La recientemente finalizada campaña 16/17, que cerró en noviembre, reveló cifras muy alentadoras para la harina de trigo en nuestro país. No sólo aumentó la molienda de este cereal, que se ubicó sobre el promedio de los últimos 5 años, sino que además se alcanzó un muy buen nivel de ventas externas, que nos permitió posicionarnos como el cuarto exportador de este producto a nivel mundial.

Página 3

El mercado de soja ante el temor de la sequía

EMILCE TERRÉ

La ley de la oferta y la demanda se hace sentir a pleno en el mercado: con la caída en la expectativa de oferta para la próxima campaña ante la sequía que azota a zonas productivas claves, los precios reaccionaron a la suba. Al día jueves, los precios en el

mercado físico de Rosario quedaron en \$ 5.050/t, un 3% por encima de la semana anterior.

Página 6

El mercado de trigo a la expectativa con un menor dinamismo

BLAS ROZADILLA

La semana en el mercado local estuvo marcada por la cautela. Una merma en el número de compradores activos en el recinto, que se mantuvieron a la expectativa en la víspera de un nuevo informe mensual de oferta y demanda del USDA, redujo el volumen operado y mantuvieron los precios estables.

Página 7

Preocupación por los rindes en maíz de primera por la falta de agua

FRANCO RAMSEYER

La sequía ha lastimado los cultivos de maíz de nuestro país, haciendo caer la producción estimada para la actual campaña. Mientras tanto, la demanda de exportación se encuentra increíblemente álgida. Desde una perspectiva más global, Estados Unidos y Brasil cuentan con una grandísima disponibilidad del cereal, debilitando los precios en la plaza internacional.

Página 9

DESCARGA PDF

EDICIONES ANTERIORES

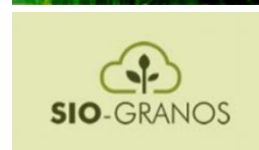
Estadísticas

PANEL DE CAPITALES

MONITOR DE COMMODITIES

TERMÓMETRO MACRO

DONDE ESTÁN



MERCADO ARGENTINO
DE VALORES S.A.





AÑO XXXV – N° 1842 – VIERNES 12 DE ENERO DE 2018



TRANSPORTE

Récord de ingreso de maíz al Gran Rosario en el año 2017

ALFREDO SESÉ – EMILCE TERRÉ

Durante el año 2017 habrían ingresado a las terminales situadas entre Arroyo Seco y Timbúes, en lo que se conoce como Up River del Paraná, cerca de 623.000 camiones con el objetivo de descargar maíz, el mayor volumen en al menos quince años. Sumando todos los granos, se trata en total de 1,9 millones de camiones, destacándose el aumento en la participación relativa de los cereales en relación a la soja durante los últimos dos años.

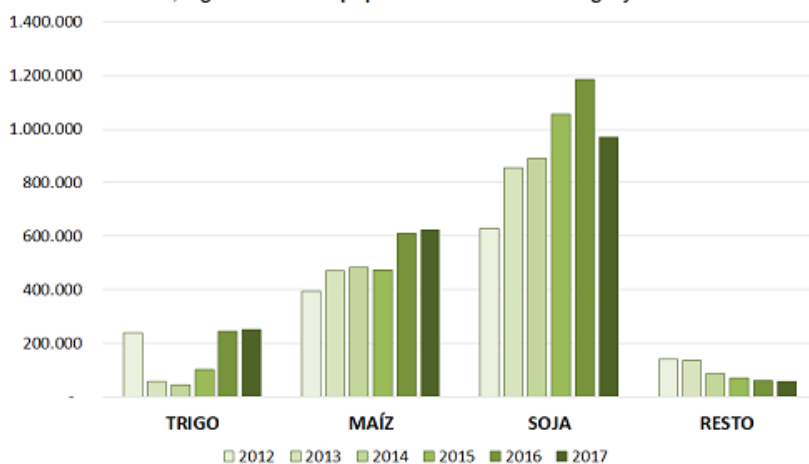
Durante el año 2017 habrían ingresado a las terminales situadas entre Arroyo Seco y Timbúes, en lo que se conoce como Up River del Paraná, cerca de 623.000 camiones con el objetivo de descargar maíz, el mayor volumen en al menos quince años.

Cada uno de esos camiones carga un promedio de 28 toneladas y las unidades vehiculares que ingresaron a planta antes de las 07:00 am de cada día fueron - aproximadamente 311.600 vehículos. Asumimos que en promedio a lo largo del año el registro de ingreso de camiones antes de las 7.00 horas asciende a un 50% del total diario. En consecuencia, los 623.000 camiones habrían transportado al Gran Rosario cerca de 17 millones de toneladas de maíz. Esta mercadería habría ingresado a nuestra zona desde distintos puntos del país con el fin de despacharse al exterior a través de las plantas o puertos ubicados a la vera del Río Paraná.

El maíz, por su parte, representó el 33% de los ingresos de mercadería al Gran Rosario en 2017, su mayor participación en el total en al menos 15 años. Un máximo histórico.

Camiones ingresados a terminales del Gran Rosario

Por año, según estimaciones propias en base a Williams Entregas y CerealNet



En el caso del trigo mantuvo en el 2017 la buena performance del año anterior con el ingreso de casi 252.000 camiones contra los 245.000 del año anterior. De esta forma en el 2017 se habrían transportado algo más de 7 millones de toneladas hacia el Gran Rosario.

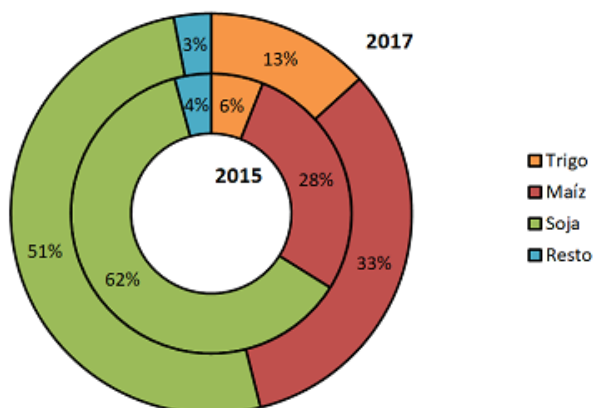
En soja, se verifica una baja. Habrían ingresado en el 2017 unos 968.000 camiones, cuando en el 2016 habrían entrado cerca de 1.185.000 vehículos. Podrían haber ingresado cerca de 27 millones de tn de poroto de soja.

Es preciso tener presente que la baja de camiones con

Ingreso de camiones para descarga de granos en Gran Rosario

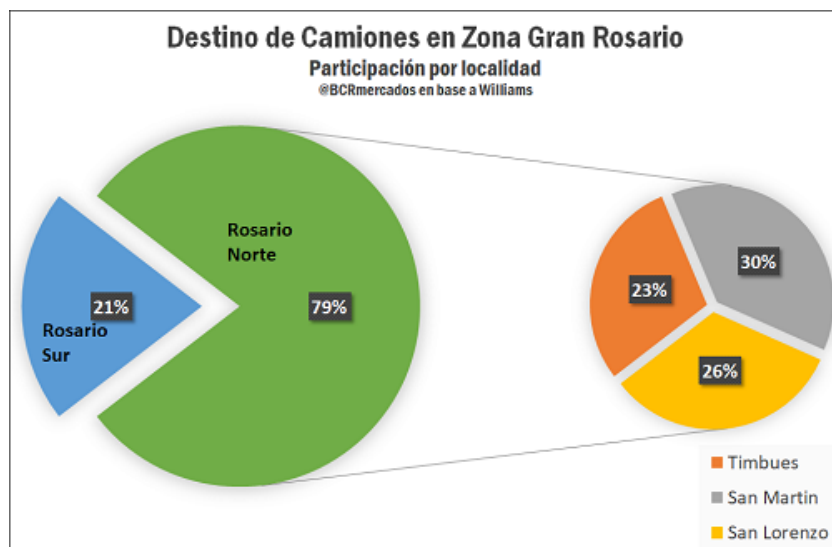
Participación relativa por producto - 2015 vs 2017

Según estimaciones propias en base a Williams Entregas y CerealNet





AÑO XXXV – N° 1842 – VIERNES 12 DE ENERO DE 2018



poroto de soja obedece a un aspecto estructural. Desde la eliminación de los derechos de exportación y restricciones a las exportaciones en el mes de diciembre de 2015 se observa un incremento a nivel nacional en el área sembrada con trigo, maíz y girasol y una leve caída en soja. En líneas generales podríamos decir que el área sembrada con trigo aumentó casi 1 millones de hectáreas (ha), la de maíz aproximadamente 1,2 millones de ha y la de girasol cerca de 300 mil. Todo esto como consecuencia de las medidas adoptadas. Este es el motivo principal del mayor ingreso de camiones con maíz y trigo en el Gran Rosario: hay una mayor producción de cereales. Este aspecto es estructuralmente positivo porque favorece la sostenibilidad ambiental de la agricultura extensiva de nuestro país al permitir una mayor rotación de los campos con cereales, una menor utilización relativa de las oleaginosas y un mejor control de las malezas y enfermedades.

Si se comparan el ingreso de 1,9 millones de camiones del año 2017 con los registros del año anterior, se observa una caída del 10% en el total de grano arribado, aunque aún se encuentra un 7% por encima del promedio de los tres años anteriores.

Un cambio destacable de los últimos tres años es el aumento en la participación relativa de los cereales en relación a la soja. En el año 2015, de un total de 1,7 millones de camiones, el 62% cargaba soja mientras

que apenas el 6% traía trigo y un 28% maíz. En el 2017, los camiones con soja representaron un 51% del total de ingresos, mientras que el maíz alcanzó un 33% y el trigo un 13%.

Respecto a la participación por zona, en el año 2017 el 79,5% de los camiones que ingresaron a descargar grano lo hicieron a las terminales de la zona Norte del Gran Rosario, ubicadas hasta la localidad de Timbúes, mientras que el 20,5% restante tuvo como destino las localidades desde Rosario hacia el sur, hasta Arroyo Seco. Entre las localidades del *Up River*, el mayor flujo de camiones (cerca del 30%) va a Puerto General San Martín, un 26% a San Lorenzo-

Ricardone y un 23% a Timbúes, tal como puede verse en el gráfico adjunto.



COMMODITIES

Argentina: cuarto exportador mundial de harina de trigo

FRANCO RAMSEYER

La recientemente finalizada campaña 16/17, que cerró en noviembre, reveló cifras muy alentadoras para la harina de trigo en nuestro país. No sólo aumentó la molienda de este cereal, que se ubicó sobre el promedio de los últimos 5

Molienda de trigo en Argentina

Campaña	Molienda -en millones de toneladas-
2011/12	6,26
2012/13	5,10
2013/14	5,46
2014/15	5,72
2015/16	5,59
2016/17	5,86

Fuente: BCR en base a MinAgro



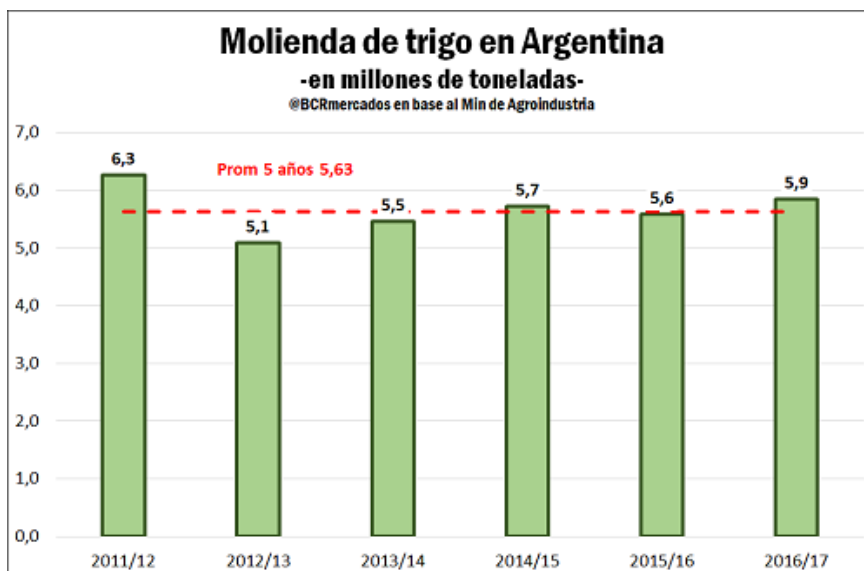
**DIRECCIÓN
DE INFORMACIONES
Y ESTUDIOS ECONÓMICOS**



AÑO XXXV – N° 1842 – VIERNES 12 DE ENERO DE 2018

años, sino que además se alcanzó un muy buen nivel de ventas externas, que nos permitió posicionarnos como el cuarto exportador de este producto a nivel mundial.

Según datos del Ministerio de Agroindustria, la molienda de trigo pan durante la campaña 2016/2017 ascendió a 5,8 millones de toneladas, el cual es el valor más alto en cinco años y se encuentra por encima del promedio de molienda de las cinco campañas comprendidas entre 2011/12 y 2015/16, que es de 5,6 millones de toneladas. Estos datos se ilustran en la tabla que sigue.



El gráfico a continuación muestra la molienda por campaña comercial hasta el ciclo 2016/17 junto con el dato de la molienda promedio de los últimos cinco años. En relación a la campaña pasada, la industrialización de trigo del ciclo que terminó el último noviembre creció un 5%, en tanto que se ubica un 4% arriba de la media de los últimos cinco años.

Este crecimiento de la molienda de trigo se vio acompañado con un aumento aún mayor de las exportaciones de harina y otros subproductos que

derivan de este proceso productivo. Datos relevados por el INDEC muestran que las exportaciones de harina de trigo en la campaña 2016/2017 alcanzaron las 700.000 toneladas, un 26% más que las de la campaña pasada y más del cuádruple de las que se registraron en 2012/2013, campaña en la cual una muy mala cosecha y una restricción cuantitativa de las exportaciones mediante los ya eliminados ROE habían repercutido en un nivel particularmente bajo de ventas al exterior. Desde entonces, cada año se exportó más que el anterior, logrando un crecimiento ininterrumpido en las últimas 5 campañas, como muestra el siguiente gráfico.



Por otra parte, resulta de gran relevancia analizar no sólo la cantidad de toneladas exportadas, sino también qué países fueron los principales compradores de nuestra producción. Como es sabido, Brasil es históricamente el principal importador de nuestros productos de molinería de trigo (es decir, de la suma de salvados y residuos, almidón, moyuelo, grañones, sémola y harina de trigo). En las últimas 6 campañas comerciales este país absorbió, en promedio, el 54% de nuestras exportaciones totales de

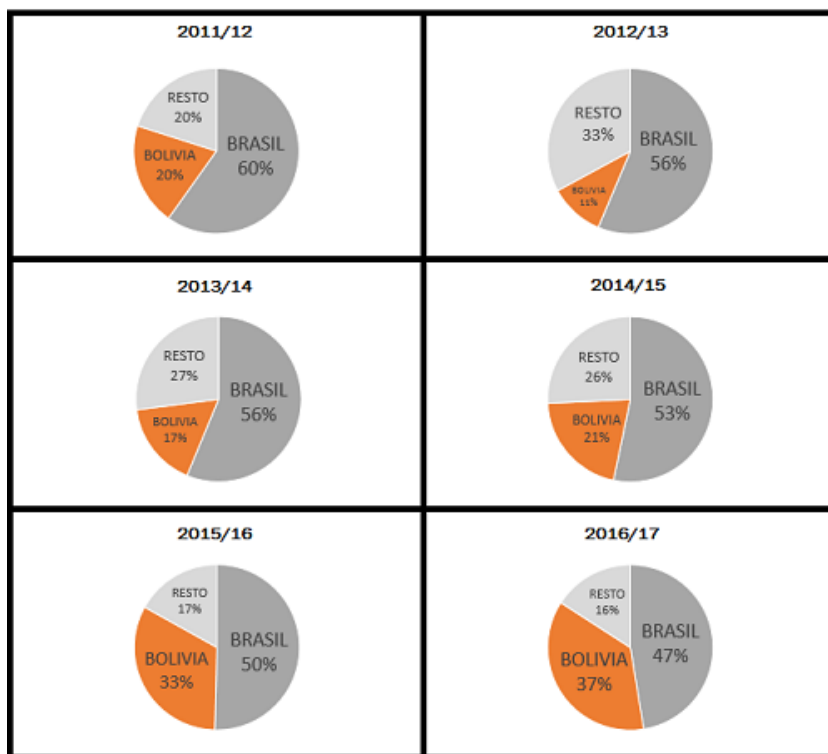




AÑO XXXV – N° 1842 – VIERNES 12 DE ENERO DE 2018

Participación Porcentual en Exportaciones de Molinería de Trigo de Argentina

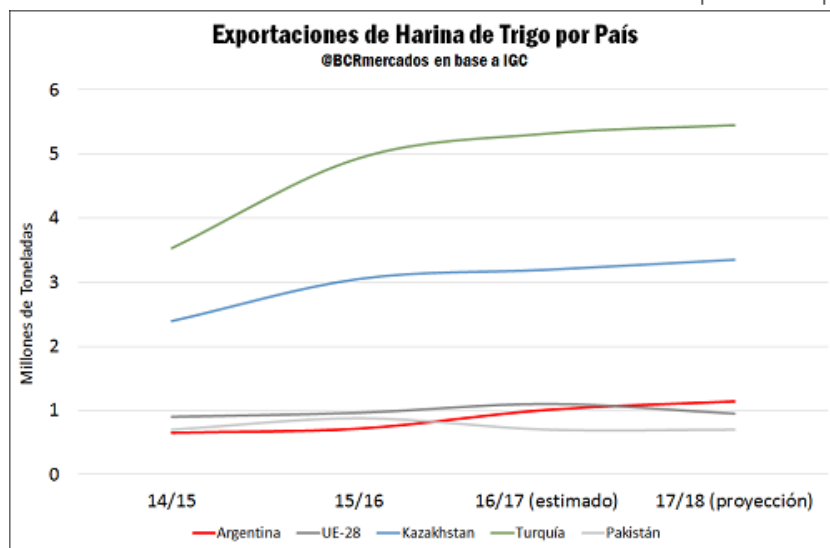
@BCRmercados en base a INDEC



estos rubros. Sin embargo, en los últimos años ha estado creciendo fuertemente la participación de otro país vecino en nuestras ventas de molienda de trigo: Bolivia. Este último pasó de captar el 11% de nuestras

ventas en 2012/13 a un 37% en la recientemente finalizada campaña 2016/2017. Los destinos naturales de nuestras exportaciones se explican por una combinación de política comercial, en particular las ventajas para exportar por dentro del MERCOSUR en relación a los aranceles que deben pagar terceros países para ingresar mercadería, como así también la ventaja en fletes internacionales, la erogación de mayor peso en el total de costos comerciales. En el siguiente gráfico puede apreciarse la evolución de esta participación por destino de nuestras colocaciones de molinería de trigo.

Un último tópico digno de mención son las excelentes perspectivas a futuro que goza la molinería argentina en el mundo. Según datos del *International Grain Council* (ICG), en su "Grain Market Report" publicado el 23 de noviembre del 2017, se estima para la campaña 2016/2017 un nivel de exportaciones de 1 millón de toneladas para nuestro país, que nos estaría permitiendo superar a Pakistán y posicionarnos como el cuarto país en el ranking mundial de exportaciones de harina de trigo. En tanto, para la campaña 2017/2018 el mencionado organismo estima que lograremos alcanzar las 1,1 millones de toneladas exportadas, superando a la Unión Europea y afianzándonos en el podio internacional como tercer país exportador de este producto. Como nota, cabe aclarar que las mediciones del INDEC y del ICG arrojan resultados diferentes para las exportaciones argentinas de harina de trigo porque el primero toma como campaña comercial los meses diciembre/noviembre, mientras que el segundo considera los meses julio/junio.



5 / 14

VOLVER



**DIRECCIÓN
DE INFORMACIONES
Y ESTUDIOS ECONÓMICOS**



AÑO XXXV – N° 1842 – VIERNES 12 DE ENERO DE 2018



COMMODITIES

El mercado de soja ante el temor de la sequía

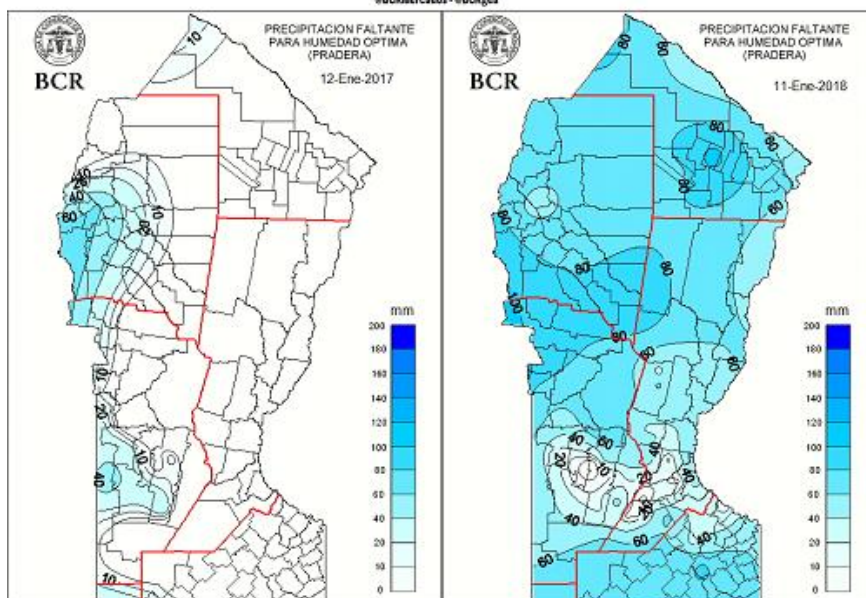
EMILCE TERRÉ

La ley de la oferta y la demanda se hace sentir a pleno en el mercado: con la caída en la expectativa de oferta para la próxima campaña ante la sequía que azota a zonas productivas claves, los precios reaccionaron a la suba. Al día jueves, los precios en el mercado físico de Rosario quedaron en \$ 5.050/t, un 3% por encima de la semana anterior.

El déficit hídrico en gran parte de la zona productora de granos argentina se ha agravado por la combinación de falta de lluvias con la llegada de altas temperaturas, y aunque se prevén lluvias para este fin de semana ellas llegarían demasiado tarde para una parte importante de la superficie nacional. Hoy día, casi la totalidad del área agrícola se halla bajo algún grado de condición de sequía, con excepción del sur de Santa Fe, el centro y sudeste de Córdoba y el sudeste bonaerense. El mapa adjunto compara las lluvias que se necesitarían para que la humedad del suelo alcance un nivel óptimo en enero de 2018 respecto a enero de 2017, resaltando la abismal diferencia entre ambos cuadros de situación. Hoy se requieren lluvias de entre 60mm y 80mm en gran parte del territorio nacional sólo para las próximas dos semanas.

Específicamente, según reporta GEA, serían 300.000 las hectáreas ya perdidas, llevando la superficie de siembra total a nivel país a 18,5 millones de hectáreas, aunque aún queda otro millón y medio en riesgo ya que a la fecha no ha podido ser sembrado. Estas últimas, así entren

Comparación de Precipitaciones faltantes para alcanzar una humedad óptima del suelo - Enero 2017 vs. Enero 2018
@BCRmercados - @BCRgea

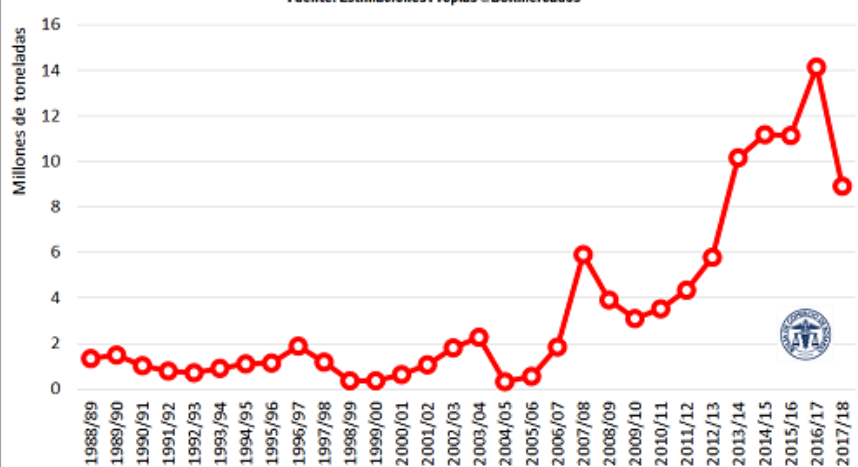


al circuito productivo, será a costa de un recorte en su rinde potencial mientras más nos alejemos de la fecha óptima de implantación.

Agravando el panorama, esta semana el Servicio Meteorológico oficial del gobierno de Estados Unidos incrementó la probabilidad que se desarrolle un fenómeno Niña durante nuestra temporada de verano al 85%-90%, desde el 80% del mes pasado. Este evento

Stock Final de soja en Argentina (abril-marzo)

Fuente: Estimaciones Propias @BCRmercados



6 / 14

VOLVER

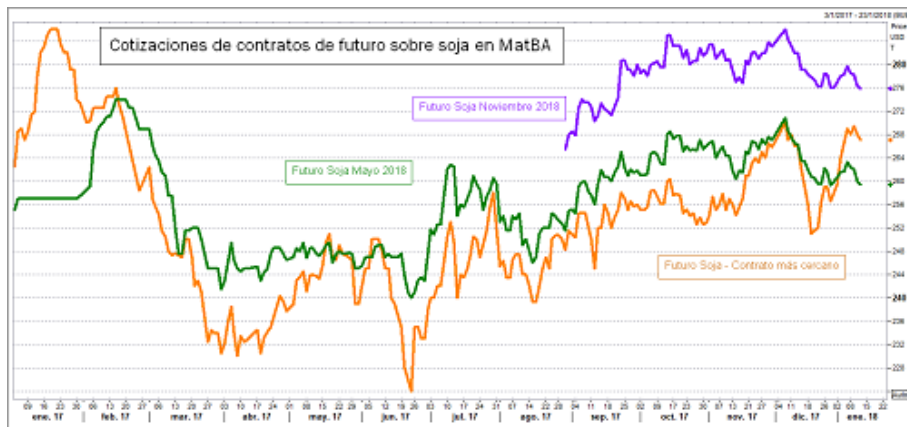


**DIRECCIÓN
DE INFORMACIONES
Y ESTUDIOS ECONÓMICOS**

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario
Director: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 · S2000AWV Rosario · ARG
Tel: 54 341 525 8300 / 410 2600 Int. 1330
iye@bcr.com.ar · www.bcr.com.ar
@BCRmercados



AÑO XXXV – N° 1842 – VIERNES 12 DE ENERO DE 2018



se correlaciona por nuestras latitudes con lluvias por debajo de lo normal, justo en el momento en que los granos gruesos definen su rendimiento (lo que se conoce como período crítico, su floración para el maíz y el llenado de granos o fructificación para la soja).

En este escenario, la expectativa de repetir los excelentes rindes de las últimas campañas se diluyen, y las proyecciones de producción se ajustan a un rinde promedio histórico recortando el output potencial. Con una productividad moderada, la producción sojera argentina 2017/18 quedaría en torno a los 52 millones de toneladas, 5,3 millones de toneladas menos que en el ciclo 2016/17.

Pese a los stocks que pasarían como *carry* a la siguiente campaña, la oferta total quedaría en 68 Mt, por debajo de los 70 Mt del año anterior. Así, con estimaciones de demanda para industrialización y exportación algo mejores a los del ciclo actual, Argentina podría dar inicio a la nueva campaña con los stocks más altos de su historia y salir de ella con el menor volumen de inventarios de los últimos 5 años, algo por debajo de los 9 millones de toneladas.

El mercado, por su parte, comienza a descontar el nuevo escenario en los precios y consiguió en lo que va del 2018 una interesante mejora en los valores ofrecidos. Los valores de referencia de la Cámara Arbitral de Rosario han superado esta semana los \$ 5.000/t, aunque no es aún demasiado voluminoso el volumen de grano que se pone a disposición para la venta.

Como referencia, los precios para el contrato más cercano negociados en MATba se encuentran hoy a US\$ 267/t, y si bien el futuro mayo cotiza en torno a US\$ 260/t para el vencimiento para el contrato que vence en noviembre los precios ya se encuentran alrededor de los US\$ 276/t, que convertidos a un valor del dólar de \$ 22 que cotizan los futuros en ROFEX se tratan de algo más de \$ 6.000/t, arrojando una tasa implícita del 3,9% en dólares o 25% en pesos respecto al spot.



COMMODITIES

El mercado de trigo a la expectativa con un menor dinamismo

BLAS ROZADILLA

La semana en el mercado local estuvo marcada por la cautela. Una merma en el número de compradores activos en el recinto, que se mantuvieron a la expectativa en la víspera de un nuevo informe mensual de oferta y demanda del USDA, redujo el volumen operado y mantuvieron los precios estables.

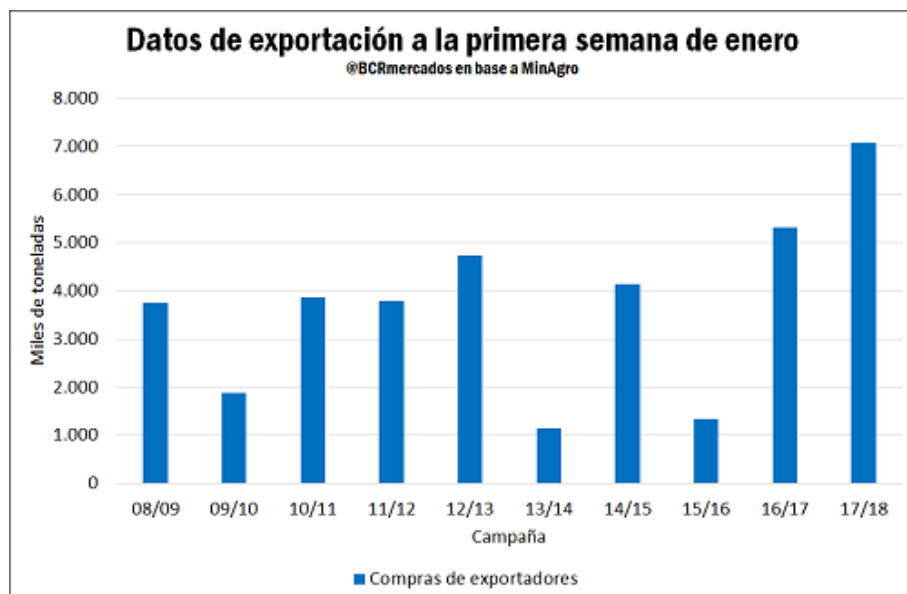
En el Mercado Físico de Granos de Rosario, en la última semana, el trigo ha visto caer la operatoria en relación a la semana anterior lo que llevó a mantener cierta estabilidad en sus precios. Una menor cantidad de compradores activos le quitó dinamismo al mercado, pese a lo cual los precios de referencia establecidos por la Cámara Arbitral de Cereales de la BCR presentaron una leve mejoría en relación a lo sucedido anteriormente. En efecto, la semana pasada los precios de pizarra se mantuvieron en un rango entre \$ 2.990/t y \$ 3.005/t, mientras que el pasado lunes alcanzó los \$3.050/t, para luego mantenerse por encima de los \$3.030/t durante el resto de la semana.

Para los contratos a plazo negociados en el mercado rosarino, las operaciones estuvieron focalizadas en las posiciones con entrega para febrero y marzo, donde la





AÑO XXXV – N° 1842 – VIERNES 12 DE ENERO DE 2018



desde el mes pasado, la atención estuvo puesta en la situación climática de las planicies norteamericanas, especialmente en Kansas, principal estado productor de trigo duro de invierno. Esta variedad es la que más se asemeja a la producción local entre las que se cultivan en el país del norte.

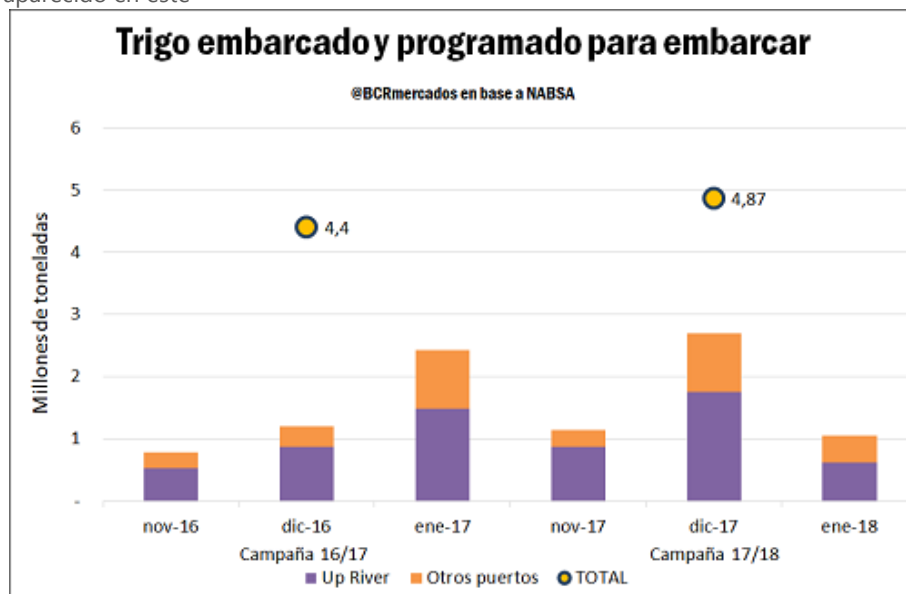
Esta zona se vio acechada por climas secos y fríos extremos que generaron grandes preocupaciones debido a la posibilidad de que se registren daños en los cultivos. A su vez, se espera que el USDA recorte el área sembrada estimada del

mayor parte de las negociaciones se realizó en moneda nacional con un valor abierto de \$3.100/t. Las operaciones de forwards en dólares realizadas para entregas en los mismos meses quedaron en tanto en los US\$ 163/t y US\$164/t, respectivamente.

Como se mencionó anteriormente, una diferencia a destacar respecto a la semana pasada es que disminuyó el número de compradores que se mostraron activos. La demanda no tradicional que había aparecido en este mercado se mantuvo a la expectativa esta semana y las operaciones estuvieron movilizadas a partir de las compras por parte de los exportadores. Sin embargo, se pudo percibir una cautela general dentro del recinto con los operadores ubicándose a la espera del informe mensual de oferta y demanda del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA, por sus siglas en inglés) que será dado a conocer en la tarde de este viernes.

En el mercado de Chicago, ya

cereal en su informe del viernes. Este dato ha llevado a un aumento en la cotización de los futuros del cereal, el contrato con vencimiento en marzo arrancó la semana con un precio de US\$157,17/t el lunes para alcanzar los US\$159/t, en el cierre del día jueves. Sin embargo, el mercado se ha visto presionado por amplias existencias globales y un lento avance de las exportaciones a causa de la gran competencia que esto genera.



AÑO XXXV – N° 1842 – VIERNES 12 DE ENERO DE 2018

En la Argentina el panorama es diferente. Esta campaña marcó un record en lo que respecta a la cantidad de trigo embarcado y programado para embarcar, acumulado hasta el mes de enero y, a su vez, se dio el mayor registro en 10 años de compras por parte de las empresas exportadoras para el mismo período del año.

Para lo que va de la campaña, según datos del MinAgro (Ministerio de Agroindustria de la Nación), el sector exportador lleva comprado alrededor de 3,7 millones de toneladas más que en el promedio de las últimas cinco campañas al mismo período. Otro dato a destacar, tiene que ver con las casi 4,87 millones de toneladas embarcadas y proyectadas para embarcar entre los meses de noviembre y enero, según datos de NABSA, alrededor de 500 mil toneladas más que en la campaña pasada.

Como se puede ver en el gráfico, el mes de diciembre de la actual campaña tuvo una dinámica mucho mayor a lo observado en el mismo mes de la campaña anterior. Siendo el volumen de embarque informado por NABSA cerca de 2 millones de toneladas mayor en la campaña actual que para la pasada. Esto luego se reflejó en una caída para el mes de enero en relación a enero del año pasado.

Profundizando el análisis, es posible notar que para la campaña actual los exportadores ya han comprometido para su venta al exterior el 62,5% del cereal que han adquirido, según lo que reflejan las Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior, siendo que para las últimas diez campañas (en promedio) sólo se habían desprendido del 21,6% de la mercadería comprada a esta altura del año. Ello da el indicio que el sector exportador aún se maneja con un nivel de stocks relativamente ajustado de trigo para lo que queda del año y para llevar como *carry* a las campañas subsiguientes, dando la pauta de una demanda latente para el futuro.



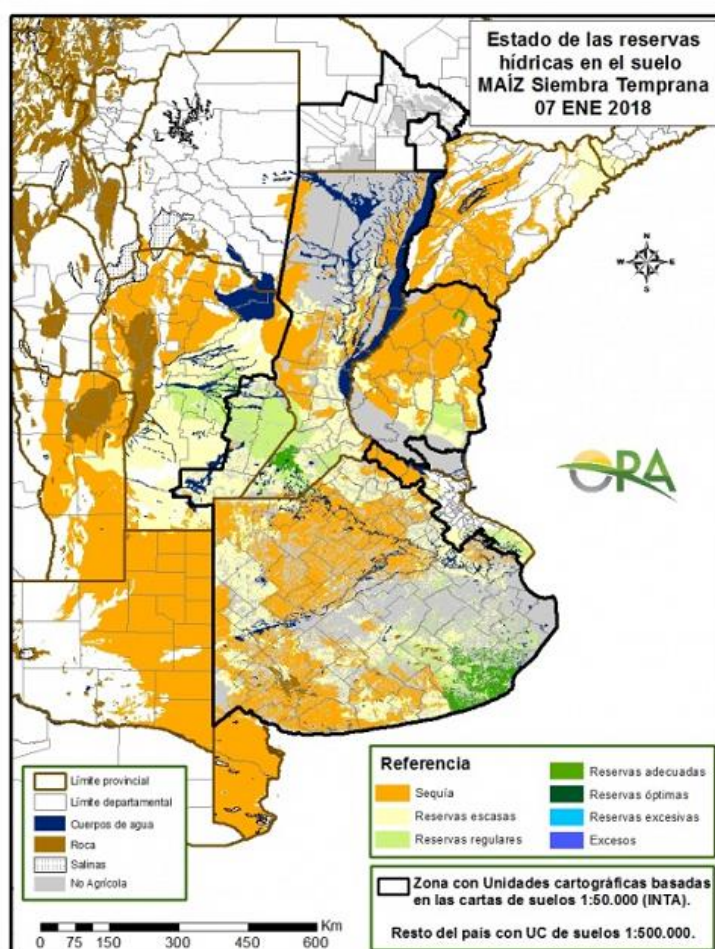
COMMODITIES

Preocupación por los rindes en maíz de primera por la falta de agua

FRANCO RAMSEYER

La sequía ha lastimado los cultivos de maíz de nuestro país, haciendo caer la producción estimada para la actual campaña. Mientras tanto, la demanda de exportación se encuentra increíblemente álgida. Desde una perspectiva más global, Estados Unidos y Brasil cuentan con una grandísima disponibilidad del cereal, debilitando los precios en la plaza internacional.

El clima seco ha impactado negativamente en la producción de maíz de nuestro país, haciendo disminuir



AÑO XXXV – N° 1842 – VIERNES 12 DE ENERO DE 2018

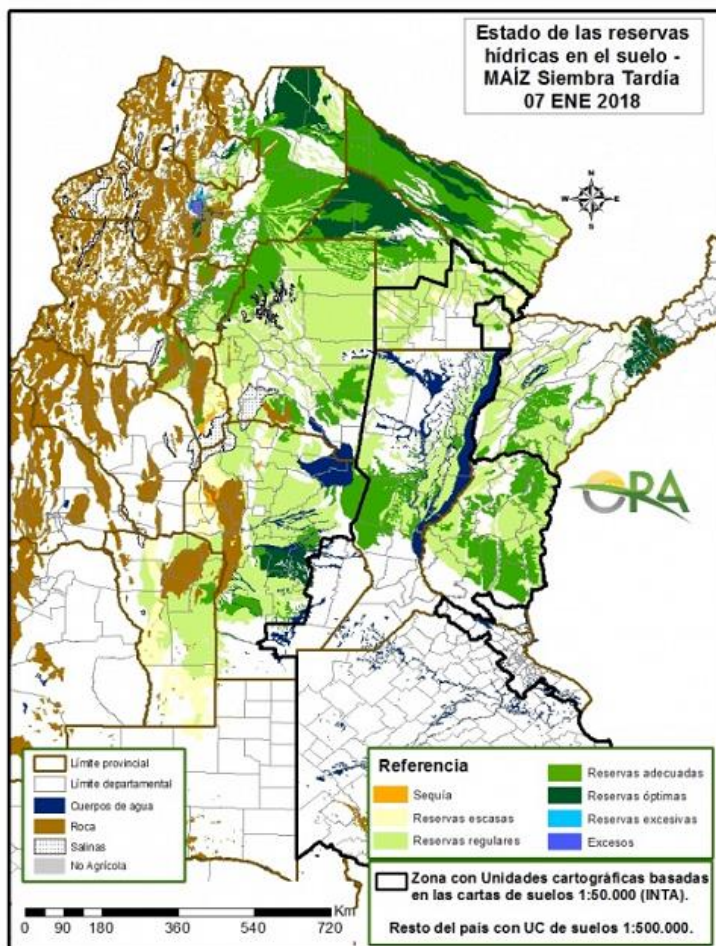
–según el último informe mensual de GEA– el rendimiento esperado para la actual campaña a 73,5 quintales por hectárea, muy por debajo de los 80 quintales por hectárea de la campaña anterior.

Sucede que hace aproximadamente 15 días ocurrió el período de floración para la mayoría de los maíces de siembra temprana que se encuentran plantados en la región núcleo (norte de Buenos Aires, centro/sur de Santa Fe y sudeste de Córdoba). Las buenas condiciones climáticas en este período resultan imprescindibles ya que el mismo es crítico para el desarrollo de los cultivos. La explicación de esto, en términos de fácil comprensión, es que durante el proceso de floración se desarrollan “flores macho” y “flores hembra”, que posteriormente fecundan formando el maíz como todos lo conocemos.

Desgraciadamente, el contexto fue de escasez de agua y elevadas temperaturas en la región, con lo cual se espera que los rendimientos para el cereal no sean muy alentadores en la actual campaña. En efecto, según el informe semanal de GEA publicado el 04/01, noviembre y diciembre dejaron una deuda de 100 mm respecto de los valores medios históricos. Esta situación se ve reflejada en el gráfico a continuación, confeccionado por la Oficina de Riesgo Agropecuario del Ministerio de Agroindustria, donde puede apreciarse cómo gran parte de la región se encuentra bajo condiciones de sequía y reservas de agua insuficientes para el maíz de primera.

La buena noticia es que aún no se ha llegado al período de floración del maíz de siembra tardía, el cual tiene lugar aproximadamente en febrero. Para el mismo, el estado de las reservas hídricas resulta más adecuado ya que aún no se encuentra en su momento crítico, como puede vislumbrarse en la siguiente ilustración, también elaborada por la Oficina de Riesgo Agropecuario.

Se concluye que si bien hay mayor optimismo respecto al maíz tardío, las paupérrimas condiciones que atravesó el cereal de siembra temprana llevaron a que



la Guía Estratégica para el Agro (GEA) de nuestra institución disminuya sus previsiones para la producción nacional de maíz de 41,5 M de toneladas el mes pasado a 39,9 millones de toneladas en el informe publicado hace dos días, alegando que será el maíz de siembra tardía el responsable de que los guarismos no sigan empeorando, si las lluvias lo favorecen.

Por el lado de la demanda, la exportación se encuentra en niveles extraordinarios. En efecto, según datos del NABSA, entre el 10 y el 29 de enero está programada la embarcación de 1,15 millones de toneladas de maíz en puertos argentinos (el 78% de las cuales se cargarán en el Up River), esto es casi seis veces más que lo que se había declarado el año pasado para esta misma altura del mes, lo cual puede verse claramente reflejado en el



AÑO XXXV – N° 1842 – VIERNES 12 DE ENERO DE 2018

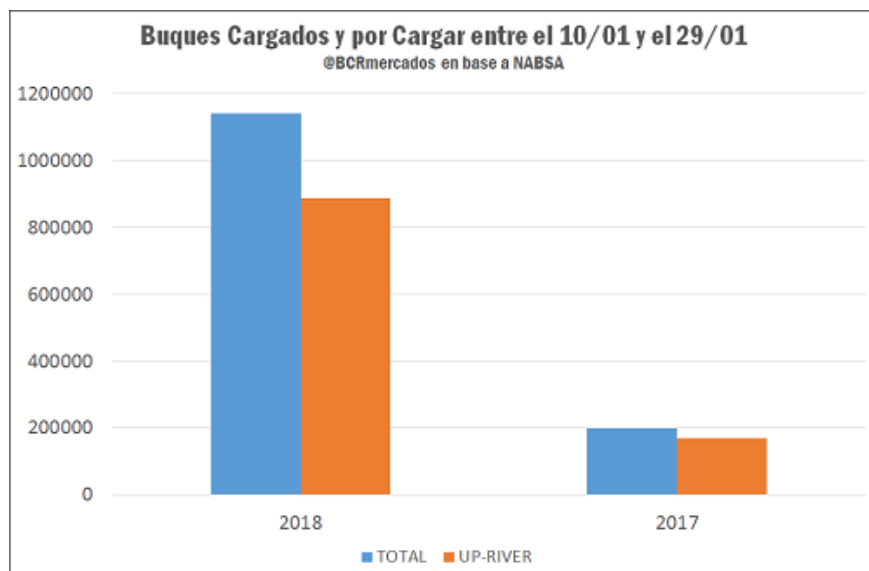


gráfico a continuación.

En otro orden de ideas, si alejamos la lupa podemos ver que en el mundo el stock de maíz se encuentra muy holgado. En Brasil, por ejemplo, la agencia gubernamental Conab amplió sus previsiones para la cosecha del cereal a 92,3 millones de toneladas (cien mil toneladas más de lo que se proyectaba el mes pasado), que si bien es inferior a la producción récord de la campaña anterior, se encuentra muy por encima del promedio de los últimos 5 años. En tanto, los stocks finales de maíz en Estados Unidos (lo que "sobra" de cada campaña) se vienen apilando desde hace ya varios años y totalizaron –según datos del USDA– 58 millones de toneladas al finalizar la campaña 2016/2017, el valor más alto en 29 años.

Este contexto de amplias existencias a nivel internacional presiona los precios del maíz a la baja en la plaza internacional. En nuestro país, la reducción de la oferta generada por los problemas climáticos que ya

hemos mencionado sumados a la fortaleza de la demanda de exportación han brindado un sostén adicional a los precios, aunque a largo plazo –que ésta pueda sostenerse– dependerá en gran medida de lo que ocurra en la plaza internacional, donde se destina una gran parte de nuestro grano.

El último gráfico muestra la situación actual de los precios para los futuros más cercanos de maíz en el Mercado a Término de Buenos Aires y en el Mercado de Futuros de Chicago, exhibiendo una prima a favor del cereal argentino en torno a los 14 dólares al cierre de la semana.

Como siempre, será la relación entre la oferta y la demanda la que en última instancia determine la evolución de los precios domésticos para el maíz. Jugará un papel clave el clima en el desarrollo del maíz tardío y habrá que continuar atento a la evolución de la demanda tanto para el consumo como para la exportación.



11 / 14

VOLVER



**DIRECCIÓN
DE INFORMACIONES
Y ESTUDIOS ECONÓMICOS**

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario
Director: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario - ARG
Tel.: 54 341 525 8300 / 410 2600 Int. 1330
iye@bcr.com.ar - www.bcr.com.ar
@BCRmercados



AÑO XXXV – N° 1842 – VIERNES 12 DE ENERO DE 2018

PANEL DE MERCADO DE CAPITALES

Panel del mercado de capitales

Mercado de Capitales Regional

Plazo	Tasa promedio		Monto Liquidado		Cant. Cheques	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO (S/ DISTINCIÓN DE SEGMENTO)						
0-30 días	30,58	29,52	19.773.340	9.779.131	171	73
31-60 días	29,04	29,65	47.181.471	34.009.519	355	308
61-90 días	27,23	27,66	55.429.001	38.818.370	384	267
91-120 días	27,39	28,02	49.129.005	82.981.062	339	236
121-180 días	26,99	27,62	92.251.536	86.681.732	565	446
181-365 días	26,68	27,32	118.053.586	97.841.796	817	722
Total			381.817.940	350.111.611	2.631	2.052

MAV: CAUCIONES

Plazo	Tasa promedio		Monto contado		N° Operaciones	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
Hasta 7 días	26,40	26,71	336.815.534	326.292.416	1.711	1.566
Hasta 14 días	25,47	26,41	12.233.913	26.231.620	143	116
Hasta 21 días	26,00	29,50	19.187	348.477	3	5
Hasta 28 días	27,00	32,00	343.505	363.036	7	6
> 28 días	24,65	0,00	3.857.518	0	14	0
Total			353.269.657	353.235.549	1.878	1.693

Mercado de Capitales Argentino

11/01/18

Acciones del Panel Principal

Variable	Valor al cierre	Retorno		Beta		PER		VolProm diario (5 días)
		Semanal	Inter-anual	Año a la fecha	Emp. Sector	Emp. Sector		
MERVAL	32.078,22	0,36	73,65	6,66				
MERVAL ARG	31.762,01	0,36	89,92	6,40				
en porcentaje								
Pampa Energia	\$ 52,50	1,64	108,30	5,61	1,04	0,31	23,61	1.051.480
Grupo Galicia	\$ 129,25	-0,54	168,55	4,45	0,91	1,00	22,64	18,55
YPF	\$ 462,80	5,19	44,15	9,66	0,97	0,82	88,21	18,28
Petrobras Brasil	\$ 107,15	4,08	20,87	12,14	1,39	0,82	29,84	18,28
Banco Macro	\$ 213,80	-2,31	84,34	-1,61	1,06	1,00	17,19	18,55
Central Puerto	\$ 39,55	3,40	69,56	24,37	0,82	0,83	24,43	26,86
Com. del Plata	\$ 4,72	-2,88	71,49	0,00	0,78	0,31	-	19,20
Transener	\$ 59,70	8,93	266,56	22,06	1,12	1,12	14,20	14,20
Siderar	\$ 14,40	-3,03	54,86	0,00	0,99	0,95	11,48	10,12
Tenaris	\$ 320,00	3,90	12,72	8,47	0,86	0,95	-	10,12
Banco Francés	\$ 159,00	-0,47	68,46	3,02	1,17	0,31	29,38	19,20
Phoenix GR	\$ 9,96	-7,41	119,78	4,17	-0,17	0,66	-	18,55
T. Gas del Norte	\$ 77,30	-1,71	385,27	3,48	1,06	1,02	-	14,83
Cresud	\$ 39,20	-8,20	50,32	-3,69	0,83	0,69	-	42,01
T. Gas del Sur	\$ 85,00	-1,16	176,46	2,53	0,98	1,02	29,66	14,83
ByM Argentinos	\$ 319,10	-1,47	0,00	-6,13	0,00	1,02	-	14,83
Aluar	\$ 15,40	-6,10	69,19	1,99	0,99	0,95	18,89	10,12
Telecom Arg	\$ 147,40	3,91	143,64	7,79	0,90	0,88	19,99	11,19
Mirgor	\$ 595,85	1,87	73,61	16,06	0,49	0,49	14,95	14,95
Edenor	\$ 49,60	4,75	100,40	8,42	1,02	0,20	33,88	20,53
Agrometal	\$ 23,10	-10,44	35,50	-1,49	0,89	0,85	20,54	10,27
Dist. Gas Cuyana	\$ 58,80	10,22	267,50	31,10	0,64	0,82	35,43	30,15
Boldt	\$ 10,45	-12,60	202,02	4,10	0,66	0,66	17,96	17,96
Supervielle	\$ 115,85	1,18	167,22	3,07	0,00	0,66	21,17	17,96
Holcim	\$ 90,15	14,97	167,25	19,01	0,63	0,75	34,44	9,68
Consultatio	\$ 61,25	-0,33	57,52	7,08	0,51	0,75	9,50	9,68
Central Cost.	\$ 17,90	1,99	44,94	12,23	1,13	0,83	135,63	26,86
San Miguel	\$ 132,00	5,53	28,14	10,77	0,86	0,91	65,34	17,19
Autop. del Sol	\$ 110,80	1,70	91,63	4,04	0,46	0,47	28,89	23,88
Bco. Hipotecario	\$ 14,50	2,11	121,04	6,62	1,10	0,47	17,01	23,88
Cons. Del Oeste	\$ 35,00	-3,47	66,82	-0,43	0,48	0,47	18,87	23,88

Títulos Públicos del Gobierno Nacional

11/01/18

Variable	Valor al cierre	Var. Semanal (%)	TIR	Duration	Cupón	Próximo pago cupón
EN DÓLARES						
Bonar 18 (AN18)	2.048,00	1,39	1,21%	0,86	9,00%	29/5/2018
Bono Rep. Arg. AA19	1.950,00	0,00	5,23%	1,20	6,25%	22/4/2018
Bonar 20 (AO20)	2.135,00	0,95	4,00%	2,44	8,00%	8/4/2018
Bono Rep. Arg. AA21	1.992,25	0,00	5,79%	2,87	6,88%	22/4/2018
Bono Rep. Arg. A2E2	2.035,00	0,54	4,41%	3,52	0,00%	26/1/2018
Bonar 24 (AY24)	2.195,00	0,46	4,68%	3,24	8,75%	7/5/2018
Bonar 2025	2.010,00	-0,25	4,96%	5,18	5,75%	18/4/2018
Bono Rep. Arg. AA26	2.146,00	0,28	5,83%	6,16	7,50%	22/4/2018
Bono Rep. Arg. A2E7	2.106,00	0,81	5,84%	6,58	0,00%	26/1/2018
Discount u\$s L. Arg. (DICA)	3.105,00	0,49	6,29%	7,48	8,28%	30/6/2018
Discount u\$s L. NY (DICV)	3.110,00	0,02	6,27%	7,49	8,28%	30/6/2018
Bonar 2037	2.145,00	0,23	6,66%	10,08	7,63%	18/4/2018
Par u\$s L. Arg. (PARA)	1.365,00	0,44	7,00%	10,86	1,33%	31/3/2018
Par u\$s L. NY (PARV)	1.387,00	0,14	6,85%	11,05	1,33%	31/3/2018
Bono Rep. Arg. AA46	2.098,00	-0,33	7,02%	11,97	7,63%	22/4/2018
Bono Rep. Arg. AC17	1.919,00	0,47	7,19%	14,11	6,88%	28/6/2018
DOLLAR-LINKED						
Bonad 18 (AM18)	1890,00	1,34	9,50%	0,18	2,40%	18/3/2018

EN PESOS + CER

Bogar 18 (NF18)	9,750	-2,01	-6,99%	0,07	2,00%	-
Boncer 20 (TC20)	124,000	2,48	3,88%	2,17	2,25%	28/4/2018
Boncer 21 (TC21)	133,500	0,00	3,46%	3,30	2,50%	22/1/2018
Bocon 24 (PR13)	412,100	-1,06	4,10%	2,91	2,00%	15/1/2018
Discount \$ Ley Arg. (DICP)	820,000	1,47	4,48%	8,30	5,83%	30/6/2018
Par \$ Ley Arg. (PARP)	0,000	-100,00	0,00%	0,00	1,18%	31/3/2018
Quasipar \$ Ley Arg. (CUAP)	605,000	1,68	5,19%	14,69	3,31%	30/6/2018

EN PESOS A TASA FIJA

Bono Marzo 2018 (TM18)	107,550	-2,23	27,21%	0,13	22,75%	5/3/2018
Bono Setiembre 2018 (TS18)	104,500	0,58	26,01%	0,57	7,50%	19/3/2018
Bono Octubre 2021 (TO21)	108,000	0,00	17,74%	2,53	18,20%	3/4/2018
Bono Octubre 2023 (TO23)	101,500	-0,49	17,28%	3,51	16,00%	17/4/2018
Bono Octubre 2026 (TO26)	104,500	0,00	15,88%	4,56	15,50%	17/4/2018

EN PESOS A TASA VARIABLE

Bonar 2018 (Badlar + 2,75%)	102,800	0,29	29,05%	0,13		1/3/2018
Bonar 2019 (Badlar + 2,5%)	103,750	1,47	26,31%	0,96		11/3/2018
Bonar 2020 (Badlar + 3,25%)	110,000	0,00	24,09%	1,58		1/3/2018
Bonar 2022 (Badlar + 2%)	102,350	0,99	26,81%	2,55		3/4/2018

* Corte de Cupón durante la semana.

Mercado Accionario Internacional

11/01/18

Mercado Accionario Internacional		Retorno			Máximo
Variable	Valor al cierre	Semanal	Interanual	Año a la fecha	
ÍNDICES EE.UU.					
Dow Jones Industrial	25.574,73	1,99%	28,17%	3,46%	25.439,78
S&P 500	2.767,55	1,56%	21,58%	3,47%	2.759,14
Nasdaq 100	6.708,49	1,88%	32,84%	4,88%	6.696,12
ÍNDICES EUROPA					
FTSE 100 (Londres)	7.762,94	0,91%	6,52%	1,02%	7.756,11
DAX (Frankfurt)	13.202,90	0,27%	13,37%	2,21%	13.525,56
IBEX 35 (Madrid)	10.435,20	1,17%	10,91%	3,90%	16.040,40
CAC 40 (París)	5.488,55	1,43%	12,32%	3,36%	6.944,77
OTROS ÍNDICES					
Bovespa	79.365,44	0,72%	26,85%	3,68%	79.414,91
Shanghai Shenzhen Composite	3.425,57	1,18%	9,21%	3,58%	6.124,04





AÑO XXXV – N° 1842 – VIERNES 12 DE ENERO DE 2018

MONITOR DE COMMODITIES GRANOS

Monitor de Commodities Granos

Mercado Físico de Granos de Rosario

11/01/18

Plaza/Producto	Entrega	11/1/18	4/1/18	11/1/17	Var. Sem.	Var. Año
PRECIOS SPOT, CACR						
S/t						
Trigo	Disp.	3.025	3.005	2.495	↑ 0,7%	↑ 21,2%
Maíz	Disp.	2.810	2.795	2.600	↑ 0,5%	↑ 8,1%
Girasol	Disp.	5.600	5.445	4.490	↑ 2,8%	↑ 24,7%
Soja	Disp.	4.950	4.900	4.295	↑ 1,0%	↑ 15,3%
Sorgo	Disp.	2.300	2.300	2.300	0,0%	0,0%
FORWARD O FUTUROS						
US\$/t						
Trigo	Ene	169,0	166,5	161,0	↑ 1,5%	↑ 5,0%
Maíz	Mar/May	150,6	150,5	148,0	↑ 0,1%	↑ 1,8%
Soja	Abr/May	259,4	261,6	262,0	↓ -0,8%	↓ -1,0%

* 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

11/01/18

Producto	Posición	11/1/18	4/1/18	11/1/17	Var. Sem.	Var. Año
ENTREGA CERCANA						
US\$/t						
Trigo SRW	Disp.	159,2	159,5	153,9	↓ -0,2%	↑ 3,5%
Trigo HRW	Disp.	161,8	161,6	158,6	↑ 0,1%	↑ 2,0%
Maíz	Disp.	137,3	138,2	140,6	↓ -0,6%	↓ -2,4%
Soja	Disp.	345,6	352,5	368,5	↓ -2,0%	↓ -6,2%
Harina de soja	Disp.	341,3	348,1	342,5	↓ -2,0%	↓ -0,4%
Aceite de soja	Disp.	726,9	743,8	789,0	↓ -2,3%	↓ -7,9%
ENTREGA A COSECHA						
US\$/t						
Trigo SRW	Mar	159,2	190,7	155,0	↓ -16,5%	↑ 2,7%
Trigo HRW	Mar	161,8	194,9	149,2	↓ -17,0%	↑ 8,4%
Maíz	Mar	137,3	149,7	150,3	↓ -8,3%	↓ -8,6%
Soja	Ene	345,6	360,6	315,6	↓ -4,2%	↑ 9,5%
Harina de soja	Ene	341,3	344,4	306,2	↓ -0,9%	↑ 11,4%
Aceite de soja	Ene	726,9	816,8	690,0	↓ -11,0%	↑ 5,3%
RELACIONES DE PRECIOS						
Soja/maíz	Disp.	2,52	2,55	2,62	↓ -1,3%	↓ -3,9%
Soja/maíz	En/Mar	2,52	2,41	2,10	↑ 4,5%	↑ 19,8%
Trigo blando/maíz	Disp.	1,16	1,15	1,09	↑ 0,5%	↑ 6,0%
Harina soja/soja	Disp.	0,99	0,99	0,93	↑ 0,0%	↑ 6,3%
Harina soja/maíz	Disp.	2,49	2,52	2,44	↓ -1,3%	↑ 2,1%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0,33	0,33	0,35	↓ -0,2%	↓ -5,1%

Precios de exportación de granos. FOB varios orígenes

11/01/18

Origen / Producto	Entrega	11/1/18	5/1/18	13/1/17	Var. Sem.	Var. Año
TRIGO						
US\$/t						
ARG 12,0% - Up River	Cerc.	177,5	177,0	174,0	↑ 0,3%	↑ 2,0%
EE.UU. HRW - Golfo	Cerc.	249,9	252,6	212,9	↓ -1,1%	↑ 17,4%
EE.UU. SRW - Golfo	Cerc.	184,9	184,0	182,2	↑ 0,5%	↑ 1,5%
FRA Soft - Rouen	Cerc.	189,1	187,6	207,2	↑ 0,8%	↓ -8,7%
RUS 12,5% - Mar Negro prof.	Cerc.	190,0	191,0	182,0	↓ -0,5%	↑ 4,4%
RUS 12,5% - Mar Azov	Cerc.	168,0	168,0	152,0	0,0%	↑ 10,5%
UCR Feed - Mar Negro	Cerc.	181,5	179,5	173,0	↑ 1,1%	↑ 4,9%
MAIZ						
ARG - Up River	Cerc.	165,0	163,0	188,4	↑ 1,2%	↓ -12,4%
BRA - Paranaguá	Cerc.	155,5				
EE.UU. - Golfo	Cerc.	162,1	165,1	166,4	↓ -1,8%	↓ -2,6%
UCR - Mar Negro	Cerc.	164,5	162,5	169,0	↑ 1,2%	↓ -2,7%
SORGO						
ARG - Up River	Cerc.	143,0	143,0	165,0	0,0%	↓ -13,3%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	176,8	177,7	153,1	↓ -0,6%	↑ 15,4%
SOJA						
ARG - Up River	Cerc.	366,0	366,8	379,4	↓ -0,2%	↓ -3,5%
BRA - Paranaguá	Cerc.	376,6	384,2	404,6	↓ -2,0%	↓ -6,9%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	369,6	377,2	402,8	↓ -2,0%	↓ -8,2%





AÑO XXXV – N° 1842 – VIERNES 12 DE ENERO DE 2018

TERMÓMETRO MACRO

TERMÓMETRO MACRO

Variables macroeconómicas de Argentina

11/01/18

Variable	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
TIPO DE CAMBIO					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	\$ 18,652	\$ 18,861	\$ 17,315	\$ 15,821	17,89%
USD comprador BNA	\$ 18,450	\$ 18,600	\$ 17,150	\$ 15,650	17,89%
USD Bolsa MEP	\$ 18,729	\$ 18,913	\$ 17,318	\$ 15,833	18,29%
USD Rofex 3 meses	\$ 19,942				
USD Rofex 9 meses	\$ 21,790				
Real (BRL)	\$ 5,81	\$ 5,85	\$ 5,23	\$ 4,96	17,02%
EUR	\$ 22,65	\$ 22,68	\$ 20,43	\$ 16,77	35,10%

MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior

Reservas internacionales (USD)	55.459	55.055	55.163	39.802	39,34%
Base monetaria	1.039.731	1.001.113	947.103	840.119	23,76%
Reservas Internacionales Netas /1 (USD)	30.383	30.687	28.108	11.601	161,90%
Títulos públicos en cartera BCRA	1.301.609	1.305.944	1.205.212	1.086.759	19,77%
Billetes y Mon. en poder del público	705.180	701.909	643.327	524.163	34,53%
Depósitos del Sector Privado en ARS	1.423.651	1.442.103	1.332.074	1.109.862	28,27%
Depósitos del Sector Privado en USD	26.036	26.450	25.408	22.685	14,77%
Préstamos al Sector Privado en ARS	1.325.912	1.329.373	1.282.189	907.047	46,18%
Préstamos al Sector Privado en USD	14.982	14.769	14.815	9.132	64,06%
M ₂ /2	1.026.705	1.078.572	964.196	797.870	28,68%

TASAS

BADLAR bancos privados	21,13%	23,00%	22,63%	19,25%	1,88%
Call money en \$ (comprador)	27,00%	27,00%	29,50%	23,00%	4,00%
Cauciones en \$ (hasta 7 días)	26,40%	28,20%	31,88%	24,08%	2,32%
LEBAC a un mes	28,75%	28,75%	28,75%	23,50%	5,25%
TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana)	37,02%	26,57%	29,11%	23,86%	13,16%

COMMODITIES (u\$s)

Petróleo (WTI, NYMEX)	\$ 63,44	\$ 61,44	\$ 56,60	\$ 53,01	19,68%
Oro (Londres, UK)	\$ 1.332,90	\$ 1.317,15	\$ 1.242,65	\$ 1.205,05	10,61%
Plata	\$ 17,10	\$ 17,22	\$ 16,06	\$ 16,77	1,99%

/1 FIIN = 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)

11/01/18

Indicador	Período	Ultimo Dato	Dato Anterior	Año anterior	Var. a/a
NIVEL DE ACTIVIDAD					
Producto Bruto Interno (var. % a/a)	III Trimestre	4,2	4,2	-3,7	
EMAE /1 (var. % a/a)	oct-17	5,2	5,2	-4,4	
EMI /2 (var. % a/a)	nov-17	1,9	1,8	-4,9	
ÍNDICES DE PRECIOS					
IPC Nacional (var. % m/m)	dic-17	3,1	1,4		
Básicos al Productor (var. % m/m)	nov-17	1,4	1,6	0,9	
Costo de la Construcción (var. % m/m)	nov-17	0,6	0,8	1,4	23,2
MERCADO DE TRABAJO					
Tasa de actividad (%)	III Trimestre	46,3	45,4	46,0	0,3
Tasa de empleo (%)	III Trimestre	42,4	41,5	42,1	0,3
Tasa de desempleo (%)	III Trimestre	8,3	8,7	8,5	-0,2
Tasa de subocupación (%)	III Trimestre	10,8	11,0	10,2	0,6
COMERCIO EXTERIOR					
Exportaciones (MM u\$s)	nov-17	4.610	5.241	4.836	-4,7%
Importaciones (MM u\$s)	nov-17	6.151	6.196	4.721	30,3%
Saldo Balanza Comercial (MM u\$s)	nov-17	-1.541	-955	115	-1441,2%

/1 EMAE = Estimador Mensual de Actividad Económica.

