



AÑO XXXV – N° 1846 – VIERNES 09 DE FEBRERO DE 2018



ECONOMÍA

43% de las exportaciones fueron granos, harinas, aceites y otros subproductos

JULIO CALZADA – FEDERICO DI YENNO

Las cifras de exportaciones del 2017 muestran el gran aporte que hace el campo y la agroindustria en la balanza comercial de Argentina. El 43% de las ventas externas fue generado por la producción de granos y los productos derivados de su industrialización (harinas, aceites, mezclas, biodiesel y otros productos). Esto significa un aporte de 4 cada 10 dólares en ingresos por exportación. Si se amplía el rango de productos, 2 de cada 3 dólares que entran a Argentina por exportaciones fueron generados por el campo más la agroindustria más la piscicultura.

Página 2



COMMODITIES

Oferta y demanda de agua durante el mercado climático de soja

SOFÍA CORINA

El mercado climático de la soja en Argentina presenta relevancia a nivel global. Durante ese periodo, gran parte de los lotes de soja definen su rinde y, por lo tanto, coincide con el de mayor demanda de agua y otros recursos naturales para formar los granos. Cuando la oferta climática no satisface las necesidades del cultivo, los rindes se ven afectados y aumenta la volatilidad de las cotizaciones en Chicago y el mercado local.

Página 4

La semilla, eslabón clave de la cadena agroalimentaria

JULIO CALZADA – BLAS ROZADILLA

Para un país productor agropecuario como Argentina, la industria semillera reviste gran importancia y basta observar algunos indicadores claves. Este complejo comprende más de 2.600 empresas, emplea más de 115.000 personas en forma directa e indirecta, tiene una producción anual de semillas de casi 1 Mt, una facturación anual de 1.500 millones de dólares y exportaciones por 285 millones de dólares. Además, nuestro país es el 9° productor mundial de semillas -segundo en el ranking latinoamericano-, 10° exportador mundial en dólares y 17° exportador mundial en volumen negociado.

Página 6

Momento crítico para definir las campañas de soja y maíz

FRANCO RAMSEYER – EMILCE TERRÉ

Se viven jornadas decisivas para determinar la cosecha de granos gruesos 2017/18. Cada día adicional que pase sin lluvias recorta el potencial de rendimientos de los principales complejos exportadores de nuestro país, por lo que la relevancia de lo que suceda con el clima la próxima semana excede por mucho al hombre de campo, para alcanzar a toda la economía argentina.

Página 9

Se activó el mercado local de trigo nuevo, mientras CME está atento al clima de EE.UU.

PATRICIA BERGERO - BLAS ROZADILLA

El comienzo de la operatoria del segmento forward para la cosecha 2018/2019 es el hecho destacable en el mercado de trigo local. En Chicago, la sequía en las áreas productivas del cereal en EE.UU. continúa siendo el factor determinante de los precios, mientras que los fondos reaccionan reduciendo su posición vendida.

Página 11

DESCARGA PDF

EDICIONES ANTERIORES

Estadísticas

PANEL DE CAPITALES

MONITOR DE COMMODITIES

TERMÓMETRO MACRO

DONDE ESTÁN





AÑO XXXV – N° 1846 – VIERNES 09 DE FEBRERO DE 2018



ECONOMÍA

43% de las exportaciones fueron granos, harinas, aceites y otros subproductos

JULIO CALZADA – FEDERICO DI YENNO

Las cifras de exportaciones del 2017 muestran el gran aporte que hace el campo y la agroindustria en la balanza comercial de Argentina. El 43% de las ventas externas fue generado por la producción de granos y los productos derivados de su industrialización (harinas, aceites, mezclas, biodiesel y otros productos). Esto significa un aporte de 4 cada 10 dólares en ingresos por exportación. Si se amplía el rango de productos, 2 de cada 3 dólares que entran a Argentina por exportaciones fueron generados por el campo más la agroindustria más la piscicultura. Otros indicadores apuntalan el significativo aporte del sector.

El Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC) emitió esta semana el informe Intercambio Comercial Argentino con los datos estimados de diciembre del 2017 y los comparativos acumulados de los años 2016 y 2017. A partir del mismo, se analizan las exportaciones argentinas por rubros y la de los complejos soja, girasol, maíz, trigo, cebada, sorgo y arroz. Cinco indicadores muestran el gran aporte que hace el campo y la agroindustria a la Balanza Comercial Argentina. Crece fuertemente el trigo y se consolida el maíz.

Indicador N° 1

43% de las exportaciones de Argentina del 2017 lo generó la producción de granos y su posterior industrialización (harinas, aceites, biodiesel y otros subproductos). De esta forma, 4 de cada 10 dólares de exportación lo aportaron las ventas al exterior de granos, harinas, aceites, biodiesel y otros subproductos.

Cuadro N° 1: 43% de las exportaciones argentinas son granos, harinas, aceites y otros subproductos

Exportaciones	FOB en M U\$S	Partic.
Total	58.428	
Complejo oleaginoso + otros gran. + subpr.	22.725	39%
Complejo oleaginoso	17.957	31%
Soja	17.167	
Girasol	790	
Otras exportaciones de granos y derivados	4.769	8%
Maíz	3.822	
Trigo	0	
Cebada	711	
Arroz	170	
Sorgo	65	

Fuente: INDEC. Intercambio Comercial Argentino.

En el 2017, Argentina exportó cerca de 58.428 millones de dólares, conforme a las cifras estimadas por el INDEC. En el cuadro N°1 se puede ver que si se suman las exportaciones de los complejos oleaginosos (soja más girasol) y de los complejos cerealeros (maíz, trigo, cebada, arroz y sorgo), se arriba a un total de 25.300 millones de U\$S. Esto significa que el 43% de las exportaciones en Argentina son generadas por la producción de granos y su industrialización posterior (harinas, pellets, aceites, biodiesel y otros subproductos).

De esta manera, un poco más de 4 dólares de cada 10 dólares que ingresan en la Argentina por ventas al

Cuadro N° 2: Exportaciones complejo soja. Año 2017

Exportaciones	FOB en M U\$S
Harina/Pellets de soja	9.320,4
Aceite de soja	3.725,8
Poroto Soja	2.718,3
Biodiesel	1.224,1
Glicerina	94,6
Lecitina de soja	64,8
Poroto Soja p/siembra	14,1
"Harina de poroto de soja"	3,2
Expellers de soja	1,6
Proteína de soja	0,0
Total complejo soja	17.167,0

Fuente: INDEC. Intercambio Comercial Argentino.





AÑO XXXV – N° 1846 – VIERNES 09 DE FEBRERO DE 2018

exterior son generados por la producción de granos del campo argentino y su proceso manufacturero posterior.

Indicador N°2

En el 2017, el 31% de las exportaciones de Argentina fueron generadas por el complejo oleaginoso. Casi uno de cada tres dólares que entran a Argentina por exportaciones, lo aporta la soja y el girasol.

Las exportaciones del complejo oleaginoso (soja más girasol) ascendieron el año pasado a 17.957 millones de US\$ (Cuadro N°1 y 2). En consecuencia, el 31% del total de las exportaciones de Argentina en el 2017 han sido generadas por la producción de soja y girasol y su industrialización posterior. Concretamente: Casi uno de cada tres dólares que entran a Argentina por exportaciones, lo aporta la soja y el girasol. Si tomamos la clasificación de las exportaciones por producto, una vez más la Harina de soja de alta proteína es el principal producto de exportación de la Argentina en 2017. Las exportaciones de harina de soja "Hi-Pro" fueron de 9.079 millones de US\$. En general a la harina de soja se la agrupa con los pellets de cáscara de soja que individualmente alcanzó un total de 240 millones de dólares en el 2017.

Indicador N°3

El trigo viene ganando terreno. En el 2017 el complejo del trigo aportó el 4,4% del total de las exportaciones. El incremento anual fue de casi 25 %, pasando de 2.071 millones de US\$ en el 2016 a 2.581 millones de US\$.

En el cuadro N°3 se pueden observar la creciente relevancia de las exportaciones del complejo trigo. En el 2016 alcanzaron un total de 2.071

Cuadro N° 3: Exportaciones complejo trigo. Año 2017

Exportaciones	FOB en M U\$S
Trigo en grano	2361,86
Trigo duro excluido p/siembra	1,24
Trigo duro p/siembra	0,02
Trigo y morcajo p/siembra excluido trigo duro	0,10
Trigo y morcajo, excluidos trigo duro y p/siembra	2360,49
Harina de trigo y subproductos	220,01
Almidón de trigo	6,32
Grañones y sémola de trigo	10,08
Harina de trigo	196,59
Moyuelo de trigo	0,01
Salvados y residuos de trigo excluidos moyuelos	7,01
Total complejo trigo	2581,87

Fuente: INDEC. Intercambio Comercial Argentino.

millones de U\$S, representando un 3,5% del total nacional. En el 2017 las ventas al exterior totalizaron 2.581 millones de U\$S. Crecieron 25% en un año. Es una cadena que fue creciendo a lo largo del tiempo de la mano de una mayor producción a nivel local, junto con una mayor actividad del sector de la molinería. La producción del cereal venía de 10,9 millones de toneladas en el ciclo 2015/2016, incrementándose a 18,2 Mt en el ciclo 16/17. En la campaña 2017/2018, cuya recolección está prácticamente finalizada, GEA-BCR ha estimado a nivel nacional una producción de 17,3 millones de toneladas.

Una mención especial debe hacerse a las exportaciones de harina de trigo. Estas son el segundo rubro en importancia en este complejo, con ventas al exterior por 196,5 millones de U\$S, valor ya detallado en otros informes, que tuvo un importante crecimiento

Cuadro N° 4: 64% de las exportaciones son productos primario y manufacturas de origen agropecuario

Exportaciones	FOB en M U\$S	
	2017	2016
Total	58.428	57.879
Productos primarios (PP)	14.815	15.692
Manufacturas de Origen agropecuario (MOA)	22.513	23.349
PP + MOA	37.328	39.041
Participación	63,9%	67,5%

Fuente: INDEC. Intercambio Comercial Argentino.





AÑO XXXV – N° 1846 – VIERNES 09 DE FEBRERO DE 2018

apuntado especialmente por los envíos con destino a Brasil y otros países limítrofes.

Indicador N°4

Campo más agroindustria más exportaciones generaron 2 de cada 3 dólares que entraron por exportaciones en 2017

En el 2017 el 64% de las exportaciones totales fueron PP (Productos Primarios) y MOA (Manufacturas de Origen Agropecuario). Este indicador muestra la gran relevancia que tiene la agricultura, ganadería, silvicultura y agroindustria en la economía Argentina. En el cuadro N°3 se suman las exportaciones de productos primarios más las ventas al exterior de manufacturas de origen agropecuario (MOA) de nuestro país. Nos da un total de 37.328 millones de dólares representando el 64% de las exportaciones totales de Argentina del 2017 valuadas en 58.428 millones de U\$S.

Se debe tener en cuenta lo siguiente: en estos 37.000 millones de U\$S se encuentran computadas las exportaciones de productos primarios sin procesar y los industrializados de las siguientes cadenas de valor:

Productos primarios sin industrializar: animales vivos, pescados y mariscos sin elaborar, miel, hortalizas y legumbres, frutas secas, cereales, oleaginosas, tabaco, lanas, fibras de algodón y resto de los productos primarios.

Manufacturas de origen agropecuario: Carnes, pescados y mariscos elaborados, productos lácteos, frutas secas o procesadas, café, té, yerba mate y especias, productos de molinería y sus preparaciones, grasas y aceites, azúcar, cacao y artículos de confitería, preparados de hortalizas, legumbres y frutas, bebidas, líquidos alcohólicos y vinagre, harinas oleaginosas, biodiesel, pieles, cueros, lanas elaboradas y otros.

Indicador N°5

En el 2017 el complejo maíz aportó el 6,8% de las divisas por exportaciones de Argentina. Vendió al exterior 4.000 millones de dólares.

Este indicador muestra el gran aporte que hace el maíz en grano –sin procesar– a las exportaciones totales de Argentina. En próximas notas de este informativo, este tema será abordado con mayor profundidad.



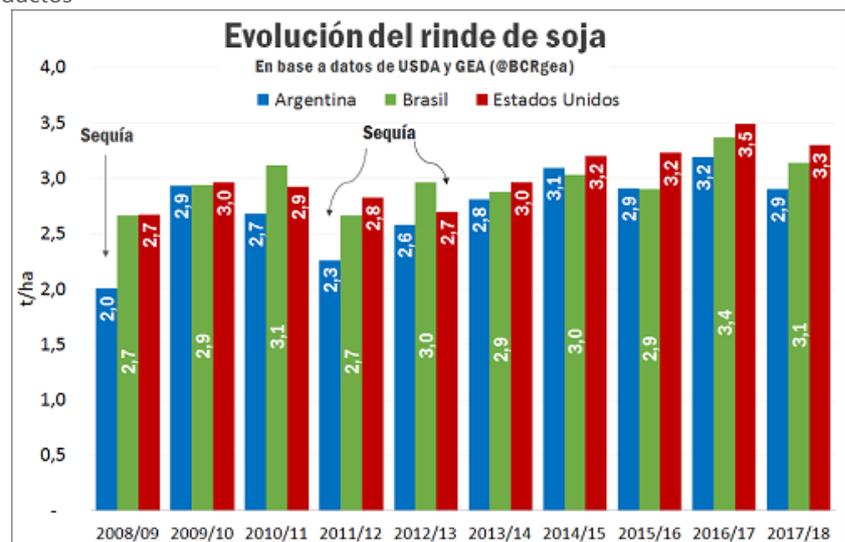
COMMODITIES

Oferta y demanda de agua durante el mercado climático de soja

SOFÍA CORINA

El mercado climático de la soja en Argentina presenta relevancia a nivel global. Durante ese periodo, gran parte de los lotes de soja definen su rinde y, por lo tanto, coincide con el de mayor demanda de agua y otros recursos naturales para formar los granos. Cuando la oferta climática no satisface las necesidades del cultivo, los rindes se ven afectados y aumenta la volatilidad de las cotizaciones en Chicago y el mercado local.

Los pronósticos climáticos son el tema en boga para el mercado en los meses donde se definen los granos en los países productores de soja (Estados Unidos, Argentina y Brasil). Si bien el rendimiento es el resultado de la interacción de múltiples variables, la que

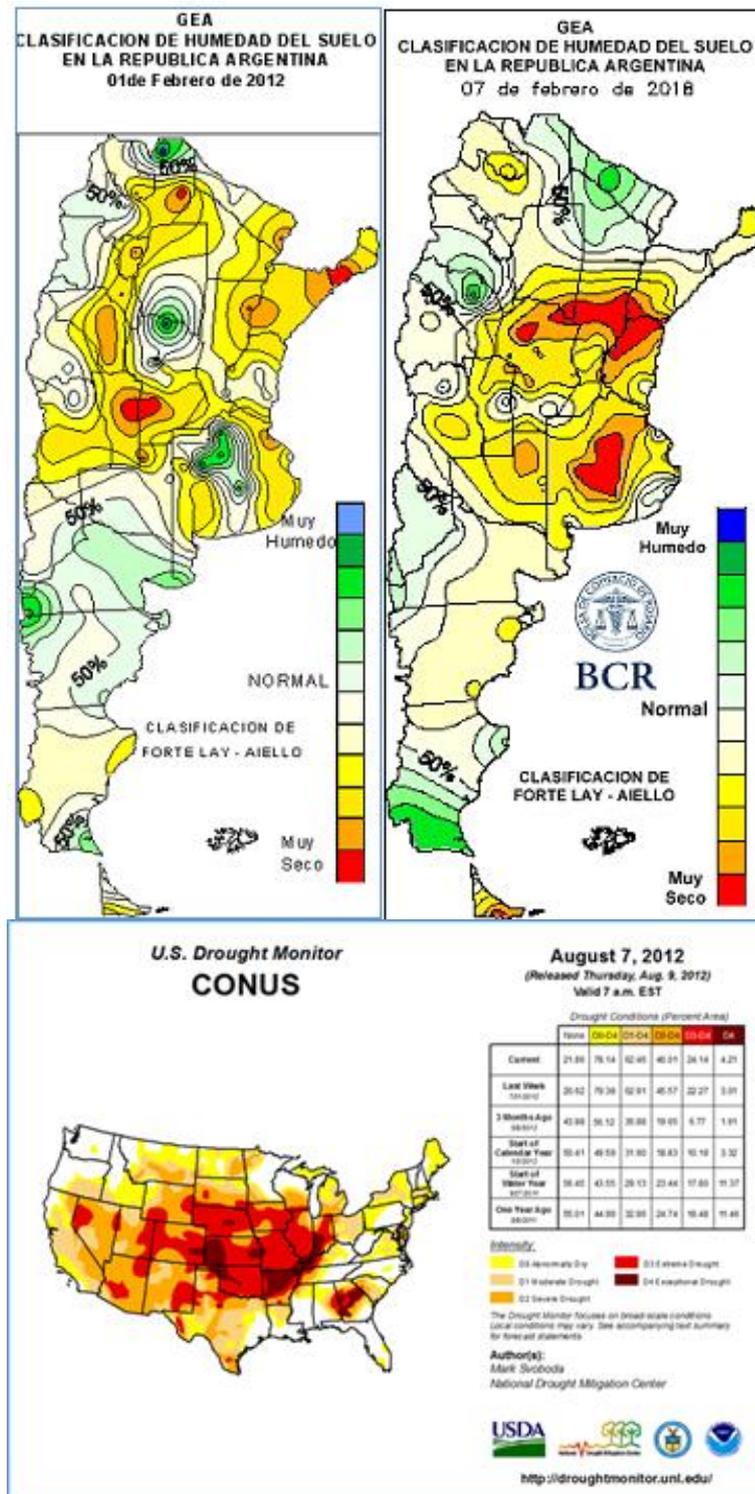


4 / 17

VOLVER



AÑO XXXV – N° 1846 – VIERNES 09 DE FEBRERO DE 2018



más incidencia presenta es el agua en el periodo crítico.

El mercado climático del soja en Estados Unidos transcurre en el mes de agosto, mientras que en Argentina hay una gran variedad de cultivares con diferentes longitudes en el ciclo (GM: grupos de madurez) y fechas de siembra que permiten diversificar el riesgo. A fines prácticos, a fines de enero y durante febrero gran parte de la soja está definiendo el rendimiento en nuestro país. La volatilidad de los precios en esos meses es alta, especialmente ante adversidades climáticas.

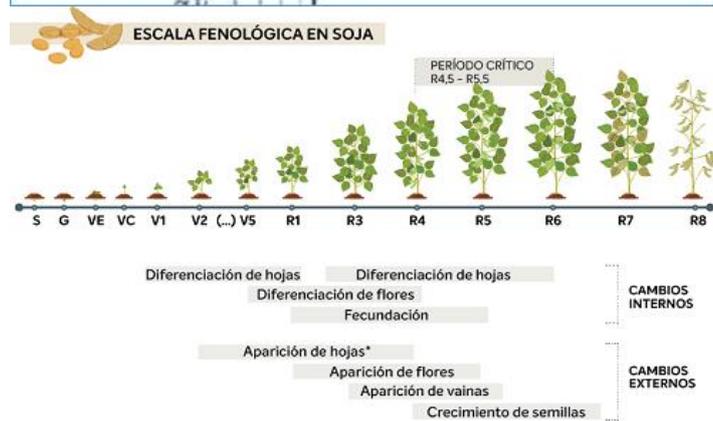
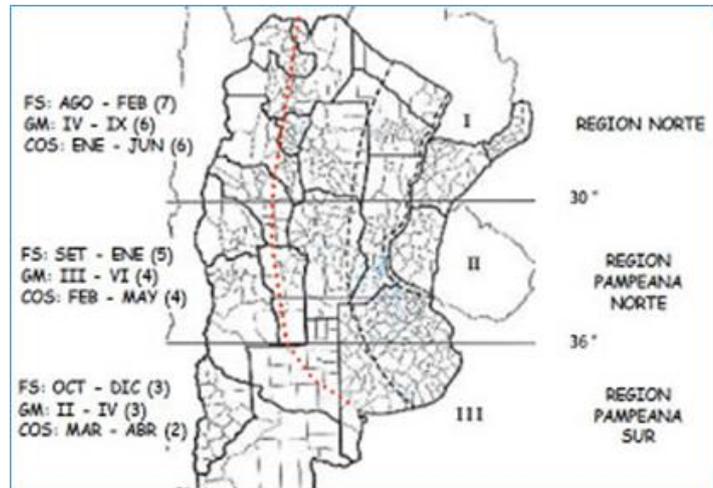
Si se observa el gráfico de evolución de rindes en Argentina y EE.UU., las caídas de productividad unitaria coinciden con periodos secos en la etapa crítica del cultivo. Baste como ejemplo ver qué pasó en la campaña de soja 2011/2012 en Argentina, cuando el rinde promedio nacional ascendió a 23 qq/ha, producto de una extrema sequía durante el verano que se combinó con temperaturas significativamente superiores a los parámetros normales para la época. Este evento adverso recortó las cifras de producción de soja, desde la proyección de 49 Mt a la cifra finalmente estimada de 40,5 Mt.

Para esta campaña 2017/18, el evento Niña está afectando seriamente a la producción nacional de la oleaginosa. Como puede observarse en los mapas de reserva de agua, la situación actual de los suelos es más grave que en la campaña 2011/12. De hecho, el último informe mensual de GEA, efectuado con observaciones de principios de enero, daba cuenta de una proyección de soja de 52 Mt. De allí en más la situación de los lotes se ha deteriorado, con lo cual las cifras se ajustarían negativamente. (Una situación similar se verificó en agosto del 2012 en EE.UU., correspondiente a la campaña 2012/2013.)

En Argentina, a medida que el cultivo se desplaza hacia el norte, la ventana de siembra

AÑO XXXV – N° 1846 – VIERNES 09 DE FEBRERO DE 2018

se extiende de agosto a enero debido al que riesgo de heladas es menor. Por otro lado, la posibilidad de sembrar más tardíamente en gran parte del territorio permite incluir un cultivo antecesor de invierno, que tradicionalmente es el trigo, y se denomina soja de segunda. La elección del cultivar (genética de semilla) es una práctica de suma importancia ya que debe adecuarse con lugar geográfico, a la fecha de siembra, la densidad y a las condiciones edafoclimáticas (Baigorri, 1997). Si la siembra de un cultivar específico se aleja de la fecha óptima, se expone al cultivo en otro ambiente (por ejemplo, horas de luz solar) y este hecho afecta el rendimiento. En el siguiente mapa se resume en grandes ambientes a las regiones de producción, fechas de siembra (FS), grupos de madurez (GM) y cosecha (COS) (Fuente: Catedra de Cultivos Extensivos, UNR).



Es importante aclarar que la soja, a diferencia del resto de los otros principales cultivos, se caracteriza por su crecimiento escalonado, es decir, hay una superposición de etapas fenológicas en la misma planta en un mismo momento, por ejemplo: hojas nuevas, flores, chauchas y granos formándose. La gran amplitud del periodo de floración, su plasticidad y la capacidad compensatoria propia del cultivo permite, de cierto modo, mitigar los efectos de un estrés. Sin embargo, a medida que el cultivo avanza en fenología, dicha capacidad se pierde. Es por ello que se denomina periodo especialmente crítico a la fase que se encuentra entre R4.5 (fines de fructificación) y R5.5 (llenado) ya que ha finalizado la floración y cualquier situación de stress (déficit hídrico, de nutrientes, defoliación por orugas, enfermedades foliares, ataque de chinches, granizo, etc) afectará el número final de vainas y de granos, provocando la reducción de rendimiento (Baigorri, H., 1997). El siguiente esquema ilustra el ciclo del cultivo y su periodo crítico.

Para la región núcleo, las necesidades de agua en soja son de 450 a 650 mm para las siembras tempranas y varían de 350 a 550 mm para segunda siembra. Un estrés termohídrico en el periodo fructificación y llenado puede producir aborto de vainas, disminución del número y peso del grano,

ESTADIOS VEGETATIVOS	
VE (Emergencia)	Cotiledones (tras hojas) por encima de la superficie, totalmente abiertos
VC (Cotiledonar)	El primer par de hojas, unifoliadas
V1 (Primer Nudo)	Primer nudo con la primera hoja unifoliada
V2, V3, Vn (2do nudo, 3er nudo, enésimo nudo)	Cuando tiene la primera, segunda, enésima hoja trifoliada totalmente desarrollada, respectivamente.
ESTADIOS VEGETATIVOS	
R1 (Inicio de floración)	Una flor abierta en cualquier nudo del tallo principal
R2 (Plenitud de floración)	Una flor abierta en alguno de los 2 nudos superiores del tallo principal
R3 (Inicio de formación de vainas)	Una vaina de al menos 0,5 cm en alguno de los 4 últimos nudos del tallo principal que tengan hoja totalmente desarrollada
R4 (Plenitud de formación de vainas)	Una vaina de al menos 2 cm en alguno de los 4 últimos nudos del tallo principal que tengan hoja totalmente desarrollada
R5 (Inicio de llenado de granos)	Semilla de 3 mm de largo en una vaina de uno de los 4 nudos superiores en el tallo principal con hojas completamente desarrolladas
R6 (Plenitud de llenado de granos)	Vaina conteniendo una semilla verde que llena la cavidad de la vaina en uno de los 4 nudos superiores de tallo principal
R7 (Inicio de madurez o madurez fisiológica)	Una vaina normal en el tallo principal que alcanzó el color de madurez (pierde el color verde)
R8 (Plenitud de madurez)	El 95% de sus vainas normales ubicadas en el tallo principal llegan a marrón o gris, según la variedad

Fuente: @BCRmercados en base a INTA. Escala de Fehr et al. (1971)



AÑO XXXV – N° 1846 – VIERNES 09 DE FEBRERO DE 2018

afectando el rendimiento final.



COMMODITIES

La semilla, eslabón clave de la cadena agroalimentaria

JULIO CALZADA – BLAS ROZADILLA

Para un país productor agropecuario como Argentina, la industria semillera reviste gran importancia y basta observar algunos indicadores claves. Este complejo comprende más de 2.600 empresas, emplea más de 115.000 personas en forma directa e indirecta, tiene una producción anual de semillas de casi 1 Mt, una facturación anual de 1.500 millones de dólares y exportaciones por 285 millones de dólares. Además, nuestro país es el 9° productor mundial de semillas -segundo en el ranking latinoamericano-, 10° exportador mundial en dólares y 17° exportador mundial en volumen negociado.

Las mejoras -productiva para la actividad agrícola, nutricionales para el consumidor, defensivas para la lucha contra enfermedades, insectos y herbicidas a nivel de lotes-, a partir del desarrollo del paquete tecnológico, posicionó a la semilla como un insumo crítico y de gran valor. Es en este marco que las innovaciones, surgidas como producto de los avances de la biotecnología y del mejoramiento convencional de semillas, pasaron a tener un lugar de gran relevancia en la organización de la producción de las nuevas empresas semilleras.

La industria de la semilla nacional nació hace más de 90 años, con el desarrollo de firmas locales que tienen un papel importante dentro de la misma debido a su larga tradición en la actividad. Los actores de la cadena de valor de semillas van desde aquellos que se dedican al mejoramiento de especies vegetales, al desarrollo y provisión de biotecnología, a la multiplicación y producción de semilla comercial, junto al procesamiento y acondicionamiento de dicha semilla, hasta la distribución y comercialización de la misma. También participan de la cadena los proveedores de maquinaria agrícola específica, logística, servicios, laboratorios, mano de obra temporaria, entre otros. El Estado, por otra parte, juega un papel importantísimo a

través del INTA, organización que lidera la investigación y el desarrollo de nuevas variedades vegetales mediante programas de mejoramiento genético y es el mayor obtentor según los registros del Instituto Nacional de la Semilla (INASE).

Hoy día, la producción semillera nacional tiene su zona núcleo ubicada entre las localidades de Pergamino, Venado Tuerto y Rosario, área donde se concentra el denominado Clúster de la Semilla, una agrupación de empresas e instituciones vinculadas a la producción de este insumo (principalmente de semillas de cereales, oleaginosas y forrajeras) que busca promover la mejora competitiva en la industria local.

Dimensión económica: Mas de 2.600 empresas con una producción de casi 1 millón de toneladas, facturación de 1.500 millones de U\$S y exportaciones por 285 millones de U\$S

Según el Registro Nacional del Comercio y Fiscalización de semillas (RNCyFS), a cargo del Instituto Nacional de la Semilla (INASE), hay 2.616 empresas registradas, incluyendo todos los rubros que forman parte de la cadena de la semilla.

Entre estas empresas se encuentran 337 obtentores, 897 multiplicadores, 716 comercializadores y 126 laboratorios (datos del año 2012, según el Ministerio de Ciencia, Tecnología e Innovación Productiva -MinCyT- sobre la base de los registros de INASE y la Asociación de Semilleros Argentinos -ASA-).

La producción del sector asciende a más de 900.000 toneladas, lo que se corresponde con un valor total cercano a los US\$1.000 millones, de los cuales cerca de US\$285 millones corresponden a exportaciones, continuando con datos de las mismas fuentes para la campaña 11/12. En un informe realizado por la Secretaría de Mercados Agropecuarios, se estimaba que el mercado de semilla en la campaña 2014/15 había alcanzado un valor de US\$ 1.468,6 millones.

Dimensión social: emplea más de 115 mil





AÑO XXXV – N° 1846 – VIERNES 09 DE FEBRERO DE 2018

personas en forma directa e indirecta

Se estima que más de 100 mil personas son empleadas en forma directa e indirecta por el sector, según el informe del MinCyT, en base a datos relevados por ASA.

La industria cuenta con un plantel permanente de 8.245 personas empleadas de forma directa, sumándose 5.725 personas en actividades externas como mantenimiento y supervisión, unas 12.600 personas contratadas de forma temporaria durante las épocas de siembra, cosecha u otros momentos de aumento en las actividades requeridas. Se estima, además, que existen más de 500 profesionales con carreras de grado y posgrado que participan en esta cadena productiva de la semilla sólo el sector privado. Otra parte importante de esta cadena está conformada por los distribuidores que se enfocan en las actividades de venta y comercialización, entre los empleos asociados directa e indirectamente a las mismas se estiman 87.700 personas ocupadas. De esta manera se obtiene el número de 114.737 personas empleadas en esta industria.

La demanda de empleo desde este sector es intensiva en personal con alta especialización en el área de investigación y desarrollo, lo que conlleva la necesidad de capacitación y formación constante, característica diferenciadora respecto de las demás industrias. No se debe dejar de lado la gran cantidad de personal altamente especializado que se desempeña en instituciones públicas trabajando en mejoramiento vegetal y biotecnología.

Argentina. 9° productor mundial

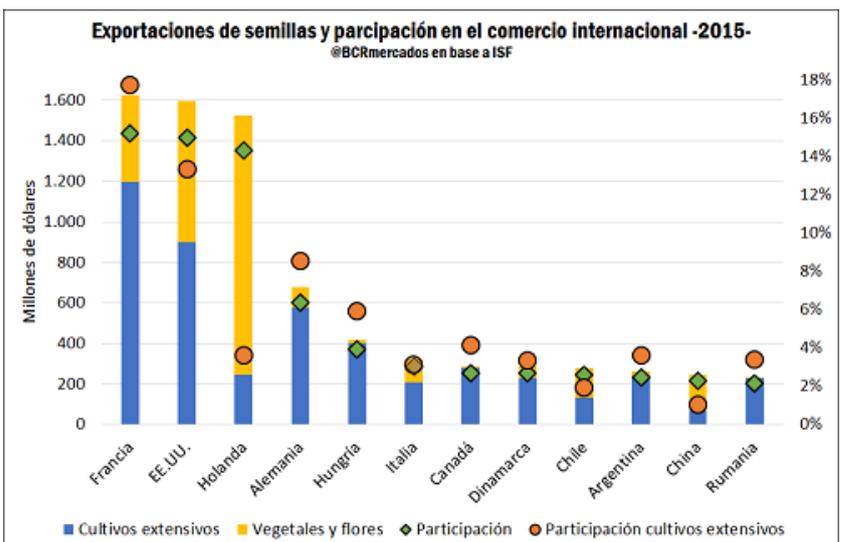
Principales mercados de semillas

País	Millones de US\$
Estados Unidos	12.000
China	9.034
Francia	3.600
Brasil	2.625
Canadá	2.120
India	2.000
Japón	1.350
Alemania	1.150
Argentina	990
Italia	715
Holanda	590
Rusia	500
España	450
Reino Unido	450

Fuente: *Internatonal Seed Federation (2013) en ASA*

de semillas y 2° en Latinoamérica

Diversas fuentes estiman que el mercado global de las mismas alcanza un monto superior a los 50.000 millones de dólares. Según la Federación Internacional de la Semilla (ISF, por sus siglas en inglés), el mercado argentino ocupaba la 9° posición en el ranking mundial





AÑO XXXV – N° 1846 – VIERNES 09 DE FEBRERO DE 2018

en el 2013. Este mercado está dominado por EE.UU., seguido por China y Francia. Si el ranking se circunscribe a Latinoamérica, Argentina ocupa el 2° lugar, detrás de Brasil.

Argentina: 10° exportador de semillas en el mundo

Argentina ocupa el 17° en el ranking de volumen exportado de semillas, el cual fue de 74.485 t en el 2015 y significó una participación de 1,93% del comercio global, según la *International Seed Federation* (ISF). En el podio se encuentran: Francia con 522.000 t exportadas (13,5% del total); Eslovaquia con 362.500 t (9,4% del total) y EE.UU. con 314.000 t (8,12% del total).

Medido en valor, las exportaciones de semillas de Argentina posicionan al país en el 10° lugar del ranking, con 262 M U\$S en el año 2015 y una participación del 2,46% en el valor exportado global. Francia, Estados Unidos y Holanda lideran este ranking, con niveles de ventas externas similares entre sí y que rondan los US\$ 1.500 millones, participando cada uno con alrededor del 15%.

Ahora bien, si sólo se consideran los montos exportados de las semillas para cultivos extensivos, es decir, excluyendo las flores y los vegetales; Argentina pasa a ubicarse en la 7ª posición con una participación del 3,6% en el total comercializado. En este ranking, los dos primeros lugares siguen siendo para Francia (con el 17,7% del total) y Estados Unidos (13,35%), pero en el tercer lugar se encuentra Alemania con el 8,55%.

Argentina, a su vez, es importador de semillas, principalmente de girasol y maíz. En el año 2015, adquirió desde más allá de las fronteras 36.500 t por un valor de 106 millones de dólares, lo que se traduce en una participación del 1% en las compras internacionales de este insumo.



COMMODITIES

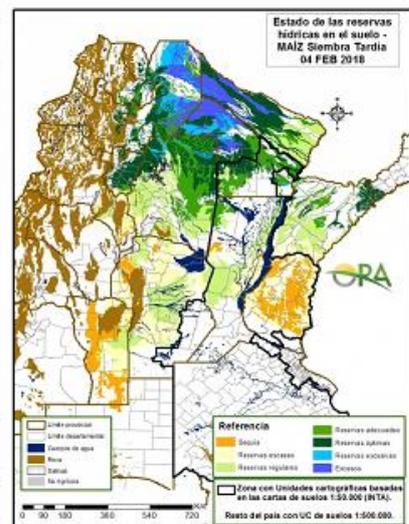
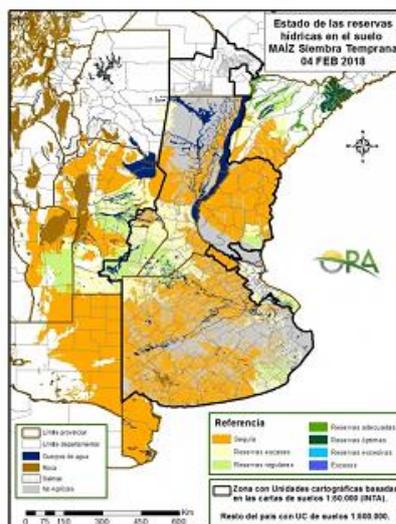
Momento crítico para definir las campañas de soja y maíz

FRANCO RAMSEYER – EMILCE TERRÉ

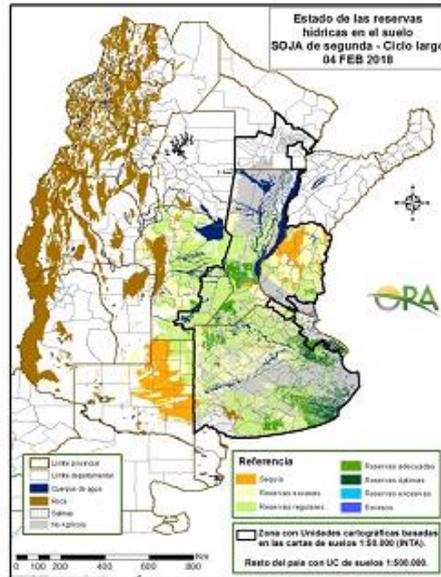
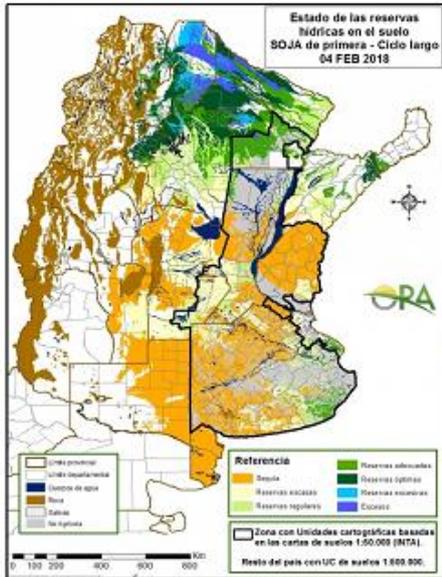
Se viven jornadas decisivas para determinar la cosecha de granos gruesos 2017/18. Cada día adicional que pase sin lluvias recorta el potencial de rendimientos de los principales complejos exportadores de nuestro país, por lo que la relevancia de lo que suceda con el clima la próxima semana excede por mucho al hombre de campo, para alcanzar a toda la economía argentina.

Todas las esperanzas están puestas en las lluvias que se anuncian para este fin de semana, imprescindibles para sacar adelante la campaña de verano en Argentina. Tanto la soja como el maíz sembrado más tempranamente en Argentina muestran en casi la totalidad del territorio un déficit de agua, y si bien las siembras más tardías o de segunda aún no se encuentran en la misma situación, día a día los mapas se tiñen más de anaranjado.

Con temperaturas que no dan tregua, local e internacionalmente se recortan las estimaciones de producción para la campaña 2017/18 en nuestro país. Entre ellas, el reporte mensual del USDA redujo en 2 Mt la perspectiva de producción de soja, colocándose en 54 MT. Este recorte, en lugar de afectar a las



AÑO XXXV – N° 1846 – VIERNES 09 DE FEBRERO DE 2018



La comercialización en el mercado doméstico, en tanto, sigue mostrando más actividad -o más compromisos- para el nuevo ciclo. En el caso de la soja, el sector exportador lleva compradas a fines de enero 39,2 Mt de la campaña 2016/17 y 8,2 Mt de la 2017/18. Mientras que en el primer caso se observa aún un retraso respecto a los 44,7 Mt promedio de los últimos cinco años, en el segundo se ubica por encima de las 5 Mt promedio. Sin embargo, las ventas comprometidas al exterior: algo menos de 24 Mt para la presente campaña y cero para la nueva, se encuentran alineadas con el

exportaciones esperadas, que se mantuvieron en 8,5 Mt, golpeó directamente al uso para industrialización y el *crushing* proyectado cayó un 2,5% a 43,7 Mt. Así y todo, el recorte en la producción fue mayor que el de la demanda, con lo cual el stock final se ajustó a la baja en 3,3% al mes de septiembre (ya que en el informe se toma la campaña comercial americana Septiembre/Octubre).

promedio en el primer caso y por debajo en el segundo. De todas formas, siempre muy por detrás de lo anotado para la misma altura del año pasado.

En el caso del maíz, se estimó la producción en 39 Mt, 3 Mt menos respecto al informe de enero. No sólo disminuyó el consumo interno, sino también las exportaciones previstas: el primero cayó un 4% y se estimó en 12 Mt, mientras que las exportaciones se recortaron un 5% para quedar en 25,5 MT. De este modo, la cifra estimada para los stocks finales del cereal cayó un 16%, pasando de 6,27 a 5,27 Mt.

En el caso del maíz, las ventas comprometidas de la campaña actual hace tiempo que están en cifra récord, y hoy ya ascienden a 26,5 Mt. Para la campaña nueva, en tanto, se ha comprometido menos de 1 Mt, cuando el promedio de 5 años anteriores arroja 5,5 Mt. Al igual que la soja, ello no implica que el exportador no se muestre interesado en originar mercadería. Las 26,8 Mt de maíz 2016/17 adquiridas en el mercado doméstico acompañan el máximo histórico de exportaciones, pero el *farmer selling* de 6,5 Mt de maíz nuevo supera con creces la media de las 5 campañas precedentes (5,8 Mt).

En el marco de una campaña productiva signada por la incertidumbre de hasta dónde puedan caer las

perspectivas de producción ante la falta de agua, originar la mercadería es por sí mismo un objetivo. Así, aún sin abultados compromisos en firme para la nueva campaña, se destaca la disponibilidad del sector exportador a sostener firmes sus ofertas de compra en el mercado local. En Rosario, puntualmente,

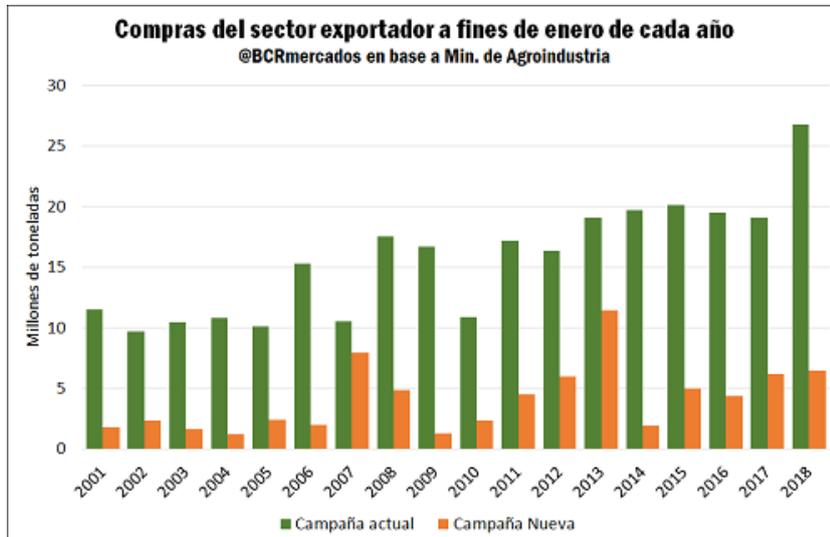
Soja 2016/17: Indicadores comerciales campaña actual				Soja 2017/18: Indicadores comerciales campaña nueva			
Al 31/01/2018	2016/17	Prom.5	2015/16	Al 31/01/2018	2017/18	Prom.5	2016/17
Oferta total	57,3	51,2	55,3	Producción	52,0	55,2	57,3
Compras totales	39,2	44,7	46,9	Compras totales	8,2	5,0	6,9
	68%	87%	85%		16%	9%	12%
Con precios a fijar	13,9	15,8	17,1	Con precios a fijar	4,5	3,4	4,2
	35%	35%	36%		55%	69%	61%
Con precios en firme	25,3	28,9	29,8	Con precios en firme	3,7	1,5	2,7
	65%	65%	64%		45%	31%	39%
Disponible para vender*	14,2	5,6	7,5	Disponible para vender*	39,9	47,5	46,5
Falta poner precio	28,1	21,4	24,6	Falta poner precio	44,4	50,9	50,7

BCR® sobre estimaciones propias y datos MinAgriSalvo especificación contraria, los cifras están expresados en Mt. * Excluye semilla y extrusado

BCR® sobre estimaciones propias y datos MinAgriSalvo especificación contraria, los cifras están expresados en Mt. * Excluye semilla y extrusado



AÑO XXXV – N° 1846 – VIERNES 09 DE FEBRERO DE 2018



ello ha permitido cerrar la semana con un precio de referencia de \$5.650/t para soja y \$3.180/t para maíz, lo que representa un aumento porcentual de 4,63% para la primera y 0,95% para el segundo, respecto a la semana anterior.



COMMODITIES

Se activó el mercado local de trigo nuevo, mientras CME está atento al clima de EE.UU.

PATRICIA BERGERO - BLAS ROZADILLA

El comienzo de la operatoria del segmento forward para la cosecha 2018/2019 es el hecho destacable en el mercado de trigo local. En Chicago, la sequía en las áreas productivas del cereal en EE.UU. continúa siendo el factor determinante de los precios, mientras que los fondos reaccionan reduciendo su posición vendida.

Creció la atención y la actividad en el trigo 2018/2019

Hubo mayor actividad en el mercado de trigo, tanto para la cosecha en curso como para la nueva. Los precios de referencia de la Cámara Arbitral de Cereales de la BCR, que se corresponden a la entrega inmediata)

se mantuvieron prácticamente invariables en \$3.400 /t durante toda la semana. Hubo negocios a valores superiores, llegando a un máximo de \$3.500 /t para entregas más allá de lo condición inmediata. La mejora de valores de la demanda exportadora se debió a la necesidad de asegurar mercadería dada las dificultades que hubo en el arribo de granos en las terminales portuarias de la zona de Rosario. Desde la semana pasada, la circulación de camiones que transportan cereales y oleaginosas se ha visto obstaculizada en distintas rutas del país por piquetes y acciones de vandalismo de transportistas autoconvocados, lo

cual ha impedido la recepción fluida de granos en la zona. De hecho, durante esta semana llegó la mitad de camiones con trigo, listos para la descarga, frente a lo arribado la semana pasada (la posición de camiones a la mañana, que es una muestra del total que efectivamente llega a la zona, mostró 2.663 unidades llegadas en la semana versus 5.527 unidades del período anterior). Esto es ni más ni menos que lo que sucedió con el resto de los camiones cargados con otro tipo de granos, cuya caída fue del 58% frente a la semana anterior.

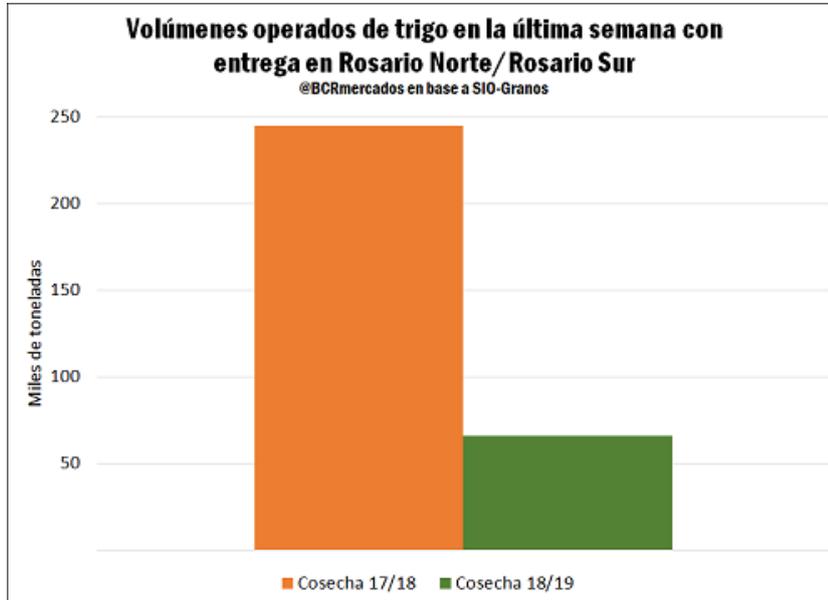
Han sido relativamente pocas las operaciones de ventas externas de trigo 2017/2018 anotadas en lo que va de febrero, luego que el sector exportador estuviera muy activo en el primer bimestre del año comercial. Diciembre y enero fueron dos meses muy activos en el frente externo, con alrededor de 2,1 Mt de trigo de ventas al exterior registradas en cada uno de esos períodos. Hasta este jueves, se llevaban declaradas ventas de trigo 2017/2018 para exportar por 6,62 millones de toneladas, lo que muestra un aumento de más de 800 mil toneladas en relación a igual período de la campaña pasada. De todas maneras, el sector exportador cubre cómodamente estos compromisos en la medida que, hasta fines de enero, llevaba adquiridas 8,13 Mt de trigo de la presente campaña.

Si bien no había declaraciones juradas de ventas al exterior de trigo 2018/2019 hasta este jueves, se activó





AÑO XXXV – N° 1846 – VIERNES 09 DE FEBRERO DE 2018



el interés de la exportación en el trigo de la nueva cosecha. El trigo de la campaña 2018/2019, con entrega en diciembre/enero, tuvo un volumen operado mucho mayor al de la semana pasada. Según datos de SIO-Granos, en esta semana se concertaron operaciones por aproximadamente 66 mil toneladas para el trigo de la próxima campaña con entrega en Rosario Norte y Sur, mientras que la semana pasada se negociaron unas 5.000 t. Durante este período, la mayoría de los negocios por trigo de la nueva cosecha se concertaron a US\$180 /t, si bien hubo operaciones que se cerraron en US\$ 170, a principio de la semana, y otras a US\$ 181,80.

Para esta semana, las compraventas del trigo de nueva cosecha realizadas representaron el 21,3% del total operado. Este dato se destaca ya que para la misma semana del año pasado no se registraban operaciones de nueva cosecha. El volumen de las transacciones realizadas por la cosecha de la campaña actual alcanzó casi 245 mil toneladas.

Futuros de trigo CME siguen las condiciones climáticas en EE.UU.

El mercado de futuros de trigo en CME continúa con su atención en el clima en las zonas de las llanuras de los

EE.UU. A pesar de las actuales condiciones frías en el área de las llanuras y de los Grandes Lagos a comienzos de la semana, las condiciones de las últimas dos semanas fueron más cálidas que en la primera mitad de enero. Estas temperaturas por sobre lo normal amenazan limitar la capa de nieve protectora de los fríos extremos sobre los lotes del cereal y eleva el potencial de pérdida productiva.

Mientras tanto, en todo el sur ha continuado la sequedad, agravando los problemas de desecamiento de largo plazo y amenazando el llenado de grano entre marzo y junio (dependiendo de la ubicación). Según el

USDA, una pequeña porción de los cultivos de invierno en Oklahoma y Kansas se encuentra en un territorio de bueno a excelente (menos del 20%). Aunque estas calificaciones no están altamente correlacionados con los rendimientos finales, esto resalta la necesidad de abundantes precipitaciones para los próximos meses. Los niveles de humedad del suelo de Kansas central y oriental están actualmente en uno de los niveles más bajo en 5 años, lo mismo para el centro-sur de Oklahoma, mientras que el resto de este último estado muestra un rápido descenso a ese nivel. Si se reciben precipitaciones por debajo del rango normal, como se anticipa para este mes de febrero, el trigo ingresará en condiciones muy desfavorable a su período crítico.

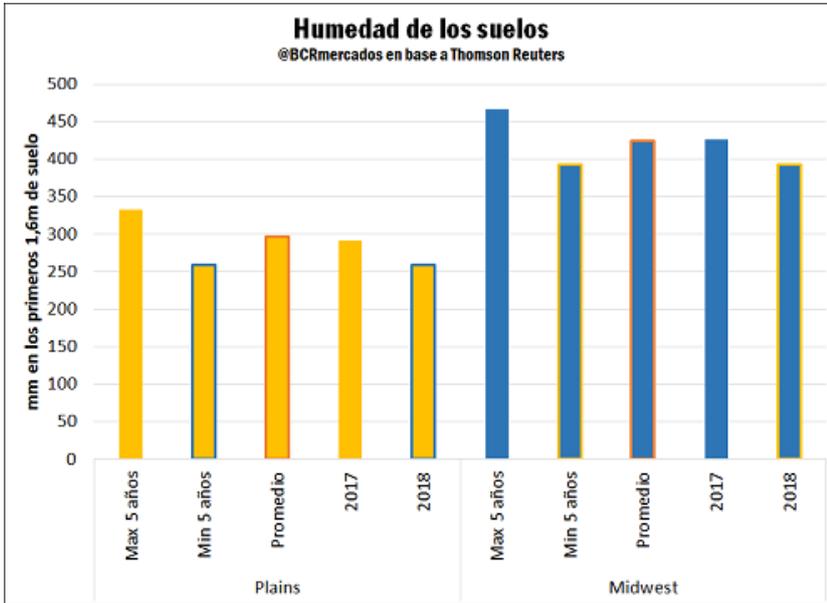
En definitiva, los pronósticos de sequía para la zona de llanuras implican una amenaza sobre el resultado de la producción final de trigo 2017/2018 estadounidense. Junto con el debilitamiento del dólar estadounidense, que le da competitividad a sus exportaciones, el trigo ha dado un soporte a los precios en el corto plazo.

El Informe sobre oferta y demanda del USDA, publicado este jueves 8, aumentó los stocks finales de EE.UU., respecto del informe de enero, lo que se explica por una caída en las exportaciones que pasaron de 26,5 Mt a 25,8 Mt. Rusia está ganando terreno en la arena internacional, con su mayor producción, generando un





AÑO XXXV – N° 1846 – VIERNES 09 DE FEBRERO DE 2018



mercado de trigo del CME

Es para destacar que el fenómeno climático ha tenido impacto sobre la actividad de los fondos de inversión especulativos, que han estado recortando su extensa posición vendida en los futuros de trigo de CME. Con una posición neta vendida cercana a los valores récord de abril de 2017, los fondos tuvieron su cuarta mayor compra neta semanal desde 2006. Parte de ello se refleja en el último dato disponible del reporte *Commitment of Traders* de la CFTC, el del 30 de enero (se toma en consideración el grupo de "Managed Money"), lo que puede apreciarse en el gráfico adjunto.

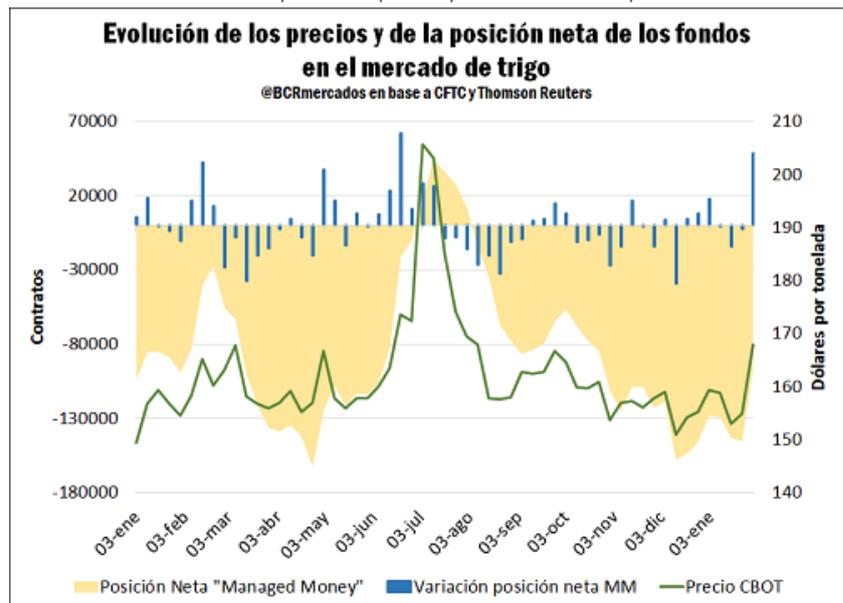
gran desafío para EE.UU., que también ha perdido competitividad respecto a nuestro país, que le arrebató su parte del mercado brasileño en esta campaña. Las estimaciones de trigo ruso para la campaña 2017/2018 pasaron de 35 Mt a 36 Mt, si bien hay consultores privados rusos que ubican la cifra en hasta 37 Mt.

Al principio de la semana, al fenómeno climático se agregó el fenómeno financiero, el que ha tenido impacto en los precios de todos los *commodities*. Los precios del trigo en particular venían aumentando desde hace algunas semanas, aunque su tendencia se vio interrumpida el "lunes negro" para los mercados financieros internacionales.

Para la Unión Europea, también víctima de los récords rusos y la mayor competitividad argentina, el USDA recortó sus exportaciones en 1 Mt, para ubicarse en 26 Mt para la campaña actual.

Se podría esperar que los fondos especulativos

A nivel global, el USDA incrementó la oferta por mayor producción en Argentina (500 mil t más, para un total de 18Mt) y en Ucrania (480 mil t más, para 26,98 Mt). Además, también aumentó la cifra de comercio mundial, ante el avance de las exportaciones de Rusia, de Argentina (de 11,9 Mt a 12,5 Mt) y de Canadá (de 22 Mt a 22,5 Mt), que más que compensaron las caídas en las ventas internacionales de EE.UU. y la UE.



Los fondos especulativos en el





AÑO XXXV – N° 1846 – VIERNES 09 DE FEBRERO DE 2018

reduzcan aún más su posición vendida en trigo, como en el resto de los *commodities*, ya que los mismos son vistos como un refugio ante la volatilidad y el mayor riesgo que presentan los demás instrumentos financieros. Sin embargo, es factible que los factores fundamentales del trigo norteamericano tengan más peso en el mediano plazo.

Según información de los operadores, los fondos especulativos efectivamente han continuado en esta semana recortando sus posiciones vendidas, con particular acento luego del lunes. A partir de ese día, estos inversores acumularon en los dos días siguientes una posición neta comprada por 17.000 contratos. Sin embargo, el día de ayer la toma de ganancias redujo el ritmo de la cobertura de las posiciones vendidas, aunque, a pesar de esto, se espera que el saldo de la semana continúe mostrando una reducción en la posición vendida neta de los fondos.





AÑO XXXV – N° 1846 – VIERNES 09 DE FEBRERO 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	28,28	29,30	25.115.378	28.740.728	134	242
31-60 días	30,30	28,85	51.007.170	60.551.833	385	462
61-90 días	28,68	26,67	44.159.918	47.693.505	307	324
91-120 días	27,59	26,91	52.613.988	54.683.965	324	296
121-180 días	27,19	27,35	75.611.860	127.135.148	543	601
181-365 días	27,06	26,61	141.599.560	189.372.664	779	929
Total			390.107.873	508.177.842	2.472	2.854

MAV: CAUCIONES

Plazo	Tasa promedio		Monto contado		N° Operaciones	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
Hasta 7 días	25,46	25,52	252.718.056	366.247.992	1.141	1.769
Hasta 14 días	25,89	25,53	128.510.960	5.844.752	854	70
Hasta 21 días	26,00	23,00	66.730	177.780	2	1
Hasta 28 días	0,00	30,00	0	457.197	0	9
> 28 días	25,25	25,37	674.083	590.601	5	9
Total			381.969.830	373.318.322	2.002	1.858

Mercado de Capitales Argentino

08/02/18

Acciones del Panel Principal

Variable	Valor al cierre	Retorno		Beta	PER		VolProm diario (5 días)
		Semanal	Interanual		Emp.	Sector	
MERVAL	31.021,59	-10,52	61,89	3,10			
MERVAL ARG	30.578,47	-11,01	72,37	2,46			
en porcentaje							
Pampa Energia	\$ 48,55	-11,16	68,28	-2,71	1,01	0,25	21,75 18,71 1.711.531
Grupo Galicia	\$ 122,70	-8,26	130,23	-0,81	0,88	0,99	19,73 17,97 900.222
YPF	\$ 434,00	-8,66	32,25	2,90	0,95	0,82	82,77 17,69 177.495
Petrobras Brasil	\$ 124,05	-8,31	52,96	29,83	1,41	0,82	32,95 17,69 603.990
Banco Macro	\$ 194,25	-5,01	57,28	-10,48	1,01	0,99	15,64 17,97 198.748
Central Puerto	\$ 33,70	-19,86	31,28	5,97	0,83	0,83	20,81 23,62 7.388.574
Com. del Plata	\$ 4,37	-13,47	58,25	-7,42	0,75	0,25	- 18,71 4.180.620
Transener	\$ 55,45	-14,76	226,18	13,28	1,08	1,08	13,18 13,18 1.075.920
Siderar	\$ 15,95	-1,24	60,88	10,76	0,97	0,95	12,72 9,53 1.481.299
Tenaris	\$ 317,15	-8,29	19,48	7,51	0,89	0,95	- 9,53 47.750
Banco Francés	\$ 144,65	-10,04	44,82	-6,07	1,15	0,25	26,78 18,71 116.900
Phoenix GR	\$ 8,50	-11,55	45,80	-11,46	-0,26	0,68	- 17,97 566.532
T. Gas del Norte	\$ 72,00	-7,93	289,19	-3,74	1,01	0,97	- 14,46 412.981
Cresud	\$ 38,25	-7,05	39,59	-6,02	0,82	0,68	- 38,29 484.115
T. Gas del Sur	\$ 83,00	-5,84	137,82	-0,06	0,94	0,97	28,92 14,46 429.876
ByM Argentinos	\$ 317,45	-9,89	0,00	-6,63	0,00	0,97	- 14,46 153.750
Aluar	\$ 15,90	-4,79	69,28	8,35	0,99	0,95	15,86 9,53 742.095
Telecom Arg	\$ 138,25	-2,65	113,01	5,71	0,88	0,85	18,75 10,57 111.055
Mirgor	\$ 601,50	-9,77	74,43	17,29	0,53	0,53	15,10 15,10 26.987
Edenor	\$ 55,35	-7,21	122,29	20,98	0,98	0,20	37,81 24,06 566.938
Agrometal	\$ 22,90	-10,20	27,62	-2,55	0,84	0,81	20,32 10,16 240.965
Dist. Gas Cuyana	\$ 60,90	-24,06	200,74	35,79	0,83	0,90	36,69 31,73 568.129
Boldt	\$ 9,32	-9,95	165,74	-6,71	0,68	0,68	16,10 16,10 381.135
Supervielle	\$ 115,90	-6,68	153,08	3,11	1,20	0,68	21,18 16,10 129.568
Holcim	\$ 91,65	-18,96	158,49	19,56	0,69	0,75	34,54 8,97 173.648
Consultatio	\$ 54,05	-18,11	34,40	-5,51	0,51	0,75	8,38 8,97 108.903
Central Cost.	\$ 17,45	-17,69	35,27	9,40	1,17	0,83	132,22 23,62 834.501
San Miguel	\$ 112,60	-9,16	10,71	-5,22	0,83	0,88	55,90 18,75 27.087
Autop. del Sol	\$ 110,50	-7,99	73,91	3,71	0,45	0,46	28,79 23,71 45.923
Bco. Hipotecario	\$ 16,15	-20,44	134,74	18,75	1,15	0,46	18,94 23,71 735.235
Cons. Del Oeste	\$ 34,30	-14,04	49,56	-1,72	0,46	0,46	18,62 23,71 139.725

Títulos Públicos del Gobierno Nacional

08/02/18

Variable	Valor al cierre	Var. Semanal (%)	TIR	Duration	Cupón	Próximo pago cupón
EN DÓLARES						
Bonar 18 (AN18)	2.125,00	2,16	3,36%	0,76	9,00%	29/5/2018
Bono Rep. Arg. AA19	1.950,00	0,00	10,56%	1,09	6,25%	22/4/2018
Bonar 20 (AO20)	2.215,00	2,07	4,81%	2,34	8,00%	8/4/2018
Bono Rep. Arg. AA21	2.125,00	0,00	5,52%	2,80	6,88%	22/4/2018
Bono Rep. Arg. A2E2	2.050,00	3,02	5,05%	3,51	0,00%	26/7/2018
Bonar 24 (AY24)	2.280,00	1,99	5,27%	3,13	8,75%	7/5/2018
Bonar 2025	2.040,00	1,49	5,80%	5,05	5,75%	18/4/2018
Bono Rep. Arg. AA26	2.188,00	-1,00	6,47%	6,02	7,50%	22/4/2018
Bono Rep. Arg. A2E7	2.065,00	1,37	6,54%	6,63	0,00%	26/7/2018
Discount u\$s L. Arg. (DICA)	3.110,00	2,34	7,08%	7,24	8,28%	30/6/2018
Discount u\$s L. NY (DICY)	3.125,00	1,79	7,01%	7,26	8,28%	30/6/2018
Bonar 2037	2.150,00	2,38	7,25%	9,74	7,63%	18/4/2018
Par u\$s L. Arg. (PARA)	1.370,00	0,37	7,51%	10,78	1,33%	31/3/2018
Par u\$s L. NY (PARY)	1.378,00	0,58	7,45%	10,96	1,33%	31/3/2018
Bono Rep. Arg. AA46	2.067,00	0,00	7,68%	11,34	7,63%	22/4/2018
Bono Rep. Arg. AC17	1.906,00	0,58	7,68%	13,13	6,88%	28/6/2018
DOLLAR-LINKED						
Bonad 18 (AM18)	2005,00	2,93	10,66%	0,09	2,40%	18/3/2018
EN PESOS + CER						
Bogar 20 (NO20)	264,000	-0,34	5,58%	1,31	2,00%	4/3/2018
Boncer 20 (TC20)	129,000	0,78	3,20%	2,09	2,25%	28/4/2018
Boncer 21 (TC21)	132,850	0,26	3,99%	3,25	2,50%	22/7/2018
Bocon 24 (PR13)	413,000	-0,24	4,39%	2,86	2,00%	15/2/2018
Discount \$ Ley Arg. (DICP)	837,500	-0,53	4,55%	8,20	5,83%	30/6/2018
Par \$ Ley Arg. (PARP)	395,000	-1,99	4,93%	13,17	1,18%	31/3/2018
Cuasipar \$ Ley Arg. (CUAP)	621,000	-1,43	5,19%	14,60	3,31%	30/6/2018
EN PESOS A TASA FIJA						
Bono Marzo 2018 (TM18)	109,850	-0,14	27,08%	0,06	22,75%	5/3/2018
Bono Setiembre 2018 (TS18)	107,000	0,00	25,25%	0,49	7,50%	19/3/2018
Bono Octubre 2021 (TO21)	110,000	0,00	17,56%	2,46	18,20%	3/4/2018
Bono Octubre 2023 (TO23)	106,745	2,15	16,15%	3,49	16,00%	17/4/2018
Bono Octubre 2026 (TO26)	106,745	0,70	15,68%	4,50	15,50%	17/4/2018
EN PESOS A TASA VARIABLE						
Bonar 2018 (Badlar + 2,75%)	108,000	3,85	-28,15%	0,05		1/3/2018
Bonar 2019 (Badlar + 2,5%)	105,000	-0,85	27,00%	0,88		11/3/2018
Bonar 2020 (Badlar + 3,25%)	110,250	0,23	24,97%	1,49		1/3/2018
Bonar 2022 (Badlar + 2%)	108,000	-0,46	24,81%	2,52		3/4/2018

* Corte de Cupón durante la semana.

Mercado Accionario Internacional

08/02/18

Variable	Valor al cierre	Retorno			Máximo
		Semanal	Interanual	Año a la fecha	
ÍNDICES EE.UU.					
Dow Jones Industrial	23.860,46	-8,88%	18,98%	-3,47%	26.616,71
S&P 500	2.581,00	-8,55%	12,46%	-3,48%	2.872,87
Nasdaq 100	6.306,10	-8,63%	21,35%	-1,41%	7.022,97
ÍNDICES EUROPA					
FTSE 100 (Londres)	7.108,75	-4,50%	-1,67%	-7,53%	7.792,56
DAX (Frankfurt)	12.054,65	-5,71%	3,54%	-6,68%	13.596,89
IBEX 35 (Madrid)	9.598,70	-6,00%	1,70%	-4,43%	16.040,40
CAC 40 (París)	5.073,46	-5,43%	5,12%	-4,50%	6.944,77
OTROS ÍNDICES					
Bovespa	80.902,92	-3,49%	24,85%	6,16%	86.212,82
Shanghai Shenzhen Composite	\$ 3.130,93	-0,10	-0,02	-0,05	6124,04





AÑO XXXV – N° 1846 – VIERNES 09 DE FEBRERO DE 2018

MONITOR DE COMMODITIES GRANOS

Monitor de Commodities Granos

Mercado Físico de Granos de Rosario 08/02/18

Plaza/Producto	Entrega	8/2/18	1/2/18	8/2/17	Var. Sem.	Var. Año
PRECIOS SPOT, CACR						
\$/t						
Trigo	Disp.	3.400	3.400	2.698	0,0% ↑	26,0%
Maíz	Disp.	3.180	3.150	2.400	1,0% ↑	32,5%
Girasol	Disp.	6.160	5.980	4.670	3,0% ↑	31,9%
Soja	Disp.	5.650	5.400	4.330	4,6% ↑	30,5%
Sorgo	Disp.	2.550	2.500	2.000	2,0% ↑	27,5%
FORWARD O FUTUROS						
US\$/t						
Trigo	Mar/May	182,0	182,0	169,5	0,0% ↑	7,4%
Maíz	Mar/May	160,3	161,9	153,7	-1,0% ↑	4,3%
Soja	Abr/May	277,0	273,3	270,4	1,4% ↑	2,4%

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

Futuros de commodities agrícolas EE.UU., CBOT/CME 08/02/18

Producto	Posición	8/2/18	1/2/18	8/2/17	Var. Sem.	Var. Año
ENTREGA CERCANA						
US\$/t						
Trigo SRW	Disp.	167,6	165,7	158,9	1,2% ↑	5,5%
Trigo HRW	Disp.	174,4	171,6	162,4	1,6% ↑	7,4%
Maíz	Disp.	144,0	142,4	146,0	1,1% ↓	-1,3%
Soja	Disp.	362,9	361,9	389,0	0,3% ↓	-6,7%
Harina de soja	Disp.	376,7	368,2	376,1	2,3% ↑	0,1%
Aceite de soja	Disp.	710,1	725,3	764,8	-2,1% ↓	-7,1%
ENTREGA A COSECHA						
US\$/t						
Trigo SRW	Mar	167,6	190,7	155,0	-12,1% ↑	8,2%
Trigo HRW	Mar	174,4	194,9	149,2	-10,6% ↑	16,9%
Maíz	Mar	144,0	149,7	150,3	-3,8% ↓	-4,2%
Soja	Mar	362,9	360,6	315,6	0,6% ↑	15,0%
Harina de soja	Mar	376,7	344,4	306,2	9,4% ↑	23,0%
Aceite de soja	Mar	710,1	816,8	690,0	-13,1% ↑	2,9%
RELACIONES DE PRECIOS						
Soja/maíz	Disp.	2,52	2,54	2,67	-0,8% ↓	-5,4%
Soja/maíz	Mar/Mar	2,52	2,41	2,10	4,6% ↑	20,0%
Trigo blando/maíz	Disp.	1,16	1,16	1,09	0,1% ↑	6,9%
Harina soja/soja	Disp.	1,04	1,02	0,97	2,0% ↑	7,3%
Harina soja/maíz	Disp.	2,62	2,59	2,58	1,2% ↑	1,5%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0,30	0,31	0,32	-3,0% ↓	-5,1%

Precios de exportación de granos. FOB varios orígenes 08/02/18

Origen / Producto	Entrega	8/2/18	2/2/18	10/2/17	Var. Sem.	Var. Año
TRIGO						
US\$/t						
ARG 12,0% - Up River	Cerc.	187,0	188,0	188,0	-0,5% ↓	-0,5%
EE.UU. HRW - Golfo	Cerc.	258,8	254,7	220,6	1,6% ↑	17,3%
EE.UU. SRW - Golfo	Cerc.	196,3	191,7	196,2	2,4% ↑	0,1%
FRA Soft - Rouen	Cerc.	194,0	189,7	214,0	2,3% ↓	-9,3%
RUS 12,5% - Mar Negro prof.	Cerc.	195,0	195,0	186,0	0,0% ↑	4,8%
RUS 12,5% - Mar Azov	Cerc.	168,0	168,0	161,0	0,0% ↑	4,3%
UCR Feed - Mar Negro	Cerc.	187,0	186,5	176,0	0,3% ↑	6,3%
MAIZ						
ARG - Up River	Cerc.	174,3	174,9	183,2	-0,3% ↓	-4,8%
BRA - Paranaguá	Cerc.	160,3				
EE.UU. - Golfo	Cerc.	168,4	166,3	173,0	1,3% ↓	-2,7%
UCR - Mar Negro	Cerc.	180,0	176,5	171,0	2,0% ↑	5,3%
SORGO						
ARG - Up River	Cerc.	135,0	135,0	167,0	0,0% ↓	-19,2%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	171,3	181,5	157,1	-5,6% ↑	9,0%
SOJA						
ARG - Up River	Cerc.	380,5	380,4	402,0	0,0% ↓	-5,3%
BRA - Paranaguá	Cerc.	384,6	380,9	406,7	1,0% ↓	-5,4%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	378,3	375,0	406,7	0,9% ↓	-7,0%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0,30	0,31	0,32	-3,0% ↓	-5,1%





AÑO XXXV – N° 1846 – VIERNES 09 DE FEBRERO DE 2018

TERMÓMETRO MACRO

TERMÓMETRO MACRO

Variables macroeconómicas de Argentina

08/02/18

Variable	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
TIPO DE CAMBIO					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	\$ 19,841	\$ 19,500	\$ 18,722	\$ 15,633	26,92%
USD comprador BNA	\$ 19,700	\$ 19,250	\$ 18,350	\$ 15,400	27,92%
USD Bolsa MEP	\$ 20,088	\$ 19,530	\$ 18,642	\$ 15,612	28,67%
USD Rofex 3 meses	\$ 21,394				
USD Rofex 9 meses	\$ 23,225				
Real (BRL)	\$ 6,09	\$ 6,05	\$ 5,78	\$ 5,00	21,82%
EUR	\$ 24,47	\$ 24,23	\$ 22,23	\$ 16,66	46,83%
MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior al 31-01-2018					
Reservas internacionales (USD)	62.024	63.122	55.055	46.887	32,28%
Base monetaria	966.089	1.012.001	1.001.113	827.886	16,69%
Reservas Internacionales Netas /1 (USD)	45.920	42.843	30.687	13.099	250,55%
Títulos públicos en cartera BCRA	1.351.154	1.332.870	1.305.944	1.086.436	24,37%
Billetes y Mon. en poder del público	688.004	676.426	699.220	523.096	31,53%
Depósitos del Sector Privado en ARS	1.448.938	1.437.073	1.404.812	1.121.670	29,18%
Depósitos del Sector Privado en USD	25.438	25.413	25.822	22.762	11,76%
Préstamos al Sector Privado en ARS	1.367.645	1.363.887	1.327.285	922.726	48,22%
Préstamos al Sector Privado en USD	15.590	15.650	14.984	9.430	65,32%
M ₂ /2	1.027.403	966.089	1.026.787	840.860	22,18%
TASAS					
BADLAR bancos privados	21,94%	22,94%	21,13%	19,50%	2,44%
Call money en \$ (comprador)	25,50%	25,50%	26,50%	22,50%	3,00%
Cauciones en \$ (hasta 7 días)	25,46%	28,20%	26,40%	21,01%	4,46%
LEBAC a un mes	27,24%	28,75%	28,75%	22,75%	4,49%
TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana)	62,71%	22,42%	15,23%	13,38%	49,33%
COMMODITIES (u\$s)					
Petróleo (WTI, NYMEX)	\$ 60,26	\$ 65,45	\$ 63,57	\$ 53,00	13,70%
Oro (Londres, UK)	\$ 1.316,05	\$ 1.331,15	\$ 1.279,40	\$ 1.236,80	6,41%
Plata	\$ 16,37	\$ 16,59	\$ 16,94	\$ 17,64	-7,18%

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

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

Indicadores macroeconómicos de Argentina (INDEC)

09/02/18

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)	nov-17	3,9	4,9	-1,3	
EMI /2 (var. % a/a)	dic-17	1,8	1,8	-4,6	
ÍNDICES DE PRECIOS					
IPC Nacional (var. % m/m)	dic-17	3,1	1,4		
Básicos al Productor (var. % m/m)	dic-17	1,8	1,4	0,8	
Costo de la Construcción (var. % m/m)	dic-17	1,4	0,6	0,8	24,0
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)	dic-17	4.515	4.642	4.587	-1,6%
Importaciones (MM u\$s)	dic-17	5.362	6.151	4.526	18,5%
Saldo Balanza Comercial (MM u\$s)	dic-17	-847	-1.509	61	-1484,0%

/1 EMAE = Estimador Mensual de Actividad Económica.

