



AÑO XXXV – N° 1849 – VIERNES 02 DE MARZO DE 2018



**TRANSPORTE**

**En el 2017, el 62% de la carga total transportada por ferrocarril fueron productos del campo o agroindustriales**

JULIO CALZADA – ALFREDO SESÉ

Los datos del transporte ferroviario de cargas en Argentina del año 2017 muestra la importancia que tiene el campo y la agroindustria como generador de viajes y toneladas transportadas. El año pasado, el 62% de la carga total transportada por ferrocarril fueron productos e insumos generados o utilizados por la producción agropecuaria y la agroindustria. En esta nota se analiza el movimiento del año pasado en nuestro país.

Página 2



**COMMODITIES**

**¿Quiénes exportaron granos y subproductos en 2017? ¿Cuáles fueron los destinos?**

JULIO CALZADA

Argentina despachó en el año 2017 cerca de 82 Mt de granos, harinas y aceites. Cargill, Cofco y Bunge fueron los tres principales exportadores. Los cinco principales exportadores en Argentina despacharon cerca del 57% del total. Las diez primeras empresas, el 88%. China y Brasil fueron los principales compradores de granos de Argentina. Juntos compraron el 25% de los granos argentinos. Cinco países compran más de la mitad de los granos de Argentina. Sigue atomizado el lote de compradores de harina de soja y Argentina continúa muy dependiente de las compras de India en aceite de soja y girasol.

Página 4

**El mercado quiere tentar al productor a sembrar trigo**

FRANCO RAMSEYER – EMILCE TERRÉ

En un escenario de menor oferta total y una demanda externa muy sostenida, los precios para la entrega de trigo diferido a cosecha en enero 2019 escalaron a US\$ 190/t sugiriendo que los compradores están dispuestos a resignar la baja estacional con tal de asegurarse la tenencia del grano.

Página 7

**Soja 2017/2018, sin piso de rendimiento ni techo de precio**

SOFÍA CORINA – EMILCE TERRÉ

La sequía se recrudesció en febrero y dejó en condiciones de estrés termo hídrico muy grave a la soja en regiones claves de Argentina. El rinde a nivel nacional cayó en picada desde la primera proyección, sin aún encontrar un piso. En paralelo, el precio sube a los máximos de los últimos 4 años.

Página 9

**El mercado sigue acomodándose frente a la menor oferta de maíz**

FRANCO RAMSEYER – EMILCE TERRÉ

Los compromisos de embarque en lo que va del año triplican el promedio de los últimos años, y la necesidad de originar mercadería en un contexto de alto riesgo productivo por sequía impulsó los precios. Chicago se hizo eco de la expectativa de una menor cosecha argentina subiendo un 6% en febrero.

Página 11

DESCARGA PDF

EDICIONES ANTERIORES

**Estadísticas**

PANEL DE CAPITALES

MONITOR DE COMMODITIES

TERMÓMETRO MACRO

DONDE ESTÁN



AÑO XXXV – N° 1849 – VIERNES 02 DE MARZO DE 2018



**TRANSPORTE**

**En el 2017, el 62% de la carga total transportada por ferrocarril fueron productos del campo o agroindustriales**

JULIO CALZADA – ALFREDO SESÉ

Los datos del transporte ferroviario de cargas en Argentina del año 2017 muestra la importancia que tiene el campo y la agroindustria como generador de viajes y toneladas transportadas. El año pasado, el 62% de la carga total transportada por ferrocarril fueron productos e insumos generados o utilizados por la producción agropecuaria y la agroindustria. En esta nota se analiza el movimiento del año pasado en nuestro país.

En el 2017, el 62% de la carga total transportada por ferrocarril fueron productos generados o utilizados por el campo y la agroindustria. Esto implica una cifra de facturación bruta anual por el transporte de estos productos (fletes) de aproximadamente 3.750 millones de pesos. Existen otros registros interesantes que se analizan en esta nota. En el 2017, aumentó la participación en las cargas ferroviarias de la empresa estatal "Trenes Argentinos Cargas y Logística", quien transportó 458.000 toneladas más que en 2016. Las líneas que vieron aumentar las toneladas transportadas fueron Ferrosur Roca S.A. (operador privado) y las estatales San Martín, Urquiza y Belgrano. Por otra parte, el sistema ferroviario en el 2017 mostró una leve baja interanual del 2% en el registro de tn/km (toneladas kilómetro).

**Dato N°1:** En el 2017, aumenta la participación en las cargas ferroviarias de la empresa estatal "Trenes Argentinos Cargas y Logística". Transportó 458 mil toneladas más que en 2016. Creció un 18% en el 2017.

De acuerdo con la información que publica la Comisión Nacional de

**Cuadro N° 1: Argentina. Toneladas transportadas enero-diciembre.**

|   | 2017              | 2016              | Participación % |               |      |      |
|---|-------------------|-------------------|-----------------|---------------|------|------|
|   |                   |                   | 2017            | 2016          | 2017 | 2016 |
| FerroExpreso Pampeano S.A.                              | 3.592.999         | 4.233.999         | 19,1%           | 22,2%         | 84%  | 87%  |
| Nuevo Central Argentino S.A.                            | 7.231.376         | 7.670.416         | 38,4%           | 40,2%         |      |      |
| Ferrosur Roca S.A.                                      | 4.979.749         | 4.644.469         | 26,5%           | 24,3%         |      |      |
| Trenes Argentinos Cargas y Logística - Línea San Martín | 1.564.507         | 1.424.816         | 8,3%            | 7,5%          |      |      |
| Trenes Argentinos Cargas y Logística - Línea Urquiza    | 190.949           | 109.305           | 1,0%            | 0,6%          | 16%  | 13%  |
| Trenes Argentinos Cargas y Logística - Línea Belgrano   | 1.249.888         | 1.012.607         | 6,6%            | 5,3%          |      |      |
| <b>Total SFC</b>  | <b>18.809.467</b> | <b>19.095.612</b> | <b>100,0%</b>   | <b>100,0%</b> |      |      |

Fuente: Elaboración propia en base a datos de Comisión Nacional de Regulación del Transporte (CNRT) (Aceso 08/02/18)

Regulación del Transporte (CNRT), la carga total transportada por ferrocarril en Argentina en el año 2017 disminuyó un 1,5% con relación a igual período del año anterior, en tanto que la caída en toneladas-kilómetro fue de 2%.

El tonelaje transportado por ferrocarril en 2017 alcanzó las 18,8 millones de toneladas. En el 2016 había sido de 19 millones. En el Cuadro N° 1 puede apreciarse la participación de cada una de las empresas concesionarias del servicio. La participación en el 2017 de FerroExpreso Pampeano S.A.; Nuevo Central Argentino S.A. y Ferrosur Roca S.A., fue del 19%; 38% y 26%, respectivamente. En tanto, que la participación de las líneas San Martín, Urquiza y Belgrano, que forman parte de Trenes Argentinos Cargas y Logística, fue de 8%; 1% y casi 7%, respectivamente.

Si se suma la participación de las tres empresas privadas

**Cuadro N°2: Argentina. Variación en las toneladas transportadas por concesionario o por línea en el período enero-diciembre.**

|  |              |
|--|--------------|
| FerroExpreso Pampeano S.A.                               | -15,1%       |
| Nuevo Central Argentino S.A.                             | -5,7%        |
| Ferrosur Roca S.A.                                       | 7,2%         |
| Trenes Argentinos Cargas y Logística. - Línea San Martín | 9,8%         |
| Trenes Argentinos Cargas y Logística. - Línea Urquiza    | 74,7%        |
| Trenes Argentinos Cargas y Logística. - Línea Belgrano   | 23,4%        |
| <b>Total SFC</b>   | <b>-1,5%</b> |

Fuente: Elaboración propia en base a datos de Comisión Nacional de Regulación del Transporte (CNRT) (Aceso 08/02/18)



AÑO XXXV – N° 1849 – VIERNES 02 DE MARZO DE 2018

**Cuadro N° 3: Toneladas-kilómetro transportadas por concesionario o por línea en el período enero-diciembre**

|   | Variación  | Distancia media (km) |            | Variac.      |
|---|------------|----------------------|------------|--------------|
|   | Tn-km      | 2017                 | 2016       |              |
| FerroExpreso Pampeano S.A.                              | -12%       | 409                  | 395        | 3,7%         |
| Nuevo Central Argentino S.A.                            | -9%        | 415                  | 431        | -3,7%        |
| Ferrosur Roca S.A.                                      | 4%         | 401                  | 404        | -0,9%        |
| Trenes Argentinos Cargas y Logística - Línea San Martín | 19%        | 682                  | 631        | 8,1%         |
| Trenes Argentinos Cargas y Logística - Línea Urquiza    | 62%        | 715                  | 668        | 7,1%         |
| Trenes Argentinos Cargas y Logística - Línea Belgrano   | 2%         | 567                  | 684        | -17,1%       |
| <b>Total SFC</b>  | <b>-2%</b> | <b>445</b>           | <b>446</b> | <b>-0,2%</b> |

Fuente: Elaboración propia en base a datos de Comisión Nacional de Regulación del Transporte (CNRT) (Aceso 08/02/18)

concesionarias y la de las tres líneas que opera Trenes Argentinos Cargas y Logística, las primeras alcanzaron el 84% mientras que las segundas el 16%. Comparado con el 2016, se observa un aumento de tres puntos porcentuales para el market share de Trenes Argentinos Cargas y Logística con relación al año anterior (pasa del 13% al 16%). Esto implica –en valores absolutos- un crecimiento del 18% en las cargas transportadas por la empresa estatal en un año (unas 458 mil toneladas más en el 2017 que el año anterior).

**Dato N°2: En el 2017, las líneas que vieron aumentar las toneladas transportadas fueron Ferrosur Roca S.A. (operador privado), y las líneas estatales San Martín, Urquiza y Belgrano.**

Tal como se muestra en el Cuadro N° 2, la evolución de las toneladas transportadas fue dispar entre los concesionarios o líneas que conforman el Sistema Ferroviario de Cargas (SFC). En el caso de FerroExpreso Pampeano S.A. y Nuevo Central Argentino S.A la carga disminuyó un 15,1 y un 5,7 por ciento, respectivamente.

En cambio, las que aumentaron el tonelaje

movido fueron Ferrosur Roca S.A. (+7,2%), y las líneas San Martín (+9,8%), Urquiza (+74,7%) y Belgrano (+23,4%). No debe soslayarse que el aumento porcentual en la línea Urquiza se da en un contexto de una carga transportada muy baja. Para el caso de la línea Belgrano, sin dejar de reconocer que aún tiene un muy importante potencial por explotar, las toneladas transportadas son las más altas desde el año 2000, cuando transportó cerca de 1,4 millones de toneladas.

**Dato N°3: El sistema ferroviario en el 2017 muestra una leve baja del 2% en el registro de tn/km.**

El Cuadro N° 3 permite ahondar algo más en la producción del Sistema Ferroviario de Cargas durante el año 2017. En dicho cuadro se observa la variación porcentual de las toneladas-kilómetro (que es la multiplicación de las toneladas transportadas por la

**Cuadro N° 4: Toneladas transportadas por familia de productos. 2017**

|   |  |                   |             |
|---|--|-------------------|-------------|
| 1   | Abonos y fertilizantes                 | 52.754            | 0,3%        |
| 2   | Aceites                                | 691.939           | 3,7%        |
| 3   | Combustibles                           | 180.427           | 1,0%        |
| 4   | Contenedores                           | 66.355            | 0,4%        |
| 5   | Granos                                 | 7.333.365         | 39,0%       |
| 6   | Maderas                                | 25.488            | 0,1%        |
| 7   | Manufacturas                           | 632.724           | 3,4%        |
| 8   | Material de vía                        | 246.831           | 1,3%        |
| 9   | Minerales y materiales de construcción | 5.213.065         | 27,7%       |
| 10  | Otros productos alimenticios           | 143.722           | 0,8%        |
| 11  | Otros productos agrícolas              | 9.568             | 0,1%        |
| 12  | Subproductos agrarios                  | 3.418.222         | 18,2%       |
| 13  | Químicos y petroquímicos               | 444.696           | 2,4%        |
| 14  | Cargas generales                       | 350.311           | 1,9%        |
| <b>Total SFC</b>                                |  | <b>18.809.467</b> | <b>100%</b> |
| <b>Familia de productos 1+2+5+6+10+11+12</b>    |  | <b>11.675.058</b> |             |
| <b>Participación productos agroindustriales</b> |  | <b>62%</b>        |             |

Fuente: Elaboración propia en base a datos de Comisión Nacional de Regulación del Transporte (CNRT) (Aceso 08/02/18)





AÑO XXXV – N° 1849 – VIERNES 02 DE MARZO DE 2018

distancia media), con relación al año anterior.

La tonelada-kilómetro es uno de los principales indicadores del transporte, ya que relaciona dos variables fundamentales: las toneladas transportadas con la distancia promedio recorrida por cada una de las empresas o líneas. Mide dos dimensiones: cuánto se carga y la distancia que recorre dicha carga.

En materia de tn/km, se observa en el 2017 un aumento en Ferrosur Roca (+4%), y las líneas San Martín (+19%), Urquiza (+62%) y Belgrano (+2%), mientras que se denota una disminución en FerroExpreso Pampeano y Nuevo Central Argentino del 12 y 9 por ciento, respectivamente. El agregado del sistema ferroviario de cargas también evidencia una caída del 2%.

Un número que se destaca es la baja en la distancia media de la línea Belgrano, cuya disminución porcentual se ha visto más que compensada por el aumento en las toneladas transportadas.

**Dato N°4: En el 2017, el 62% de la carga total transportada por ferrocarril fueron productos agroindustriales. Esto implica una cifra de facturación bruta anual por el transporte de estos productos (fletes) de aproximadamente 3.750 millones de pesos.**

El Cuadro N° 4 muestra las toneladas transportadas por el Sistema Ferroviario de Cargas de la República Argentina discriminado por familia de productos. Como puede apreciarse, los derivados del agro y la agroindustria ( renglones 1; 2; 5; 6; 10; 11 y 12) fueron aproximadamente 11,6 millones de toneladas durante 2017, lo que representó el 62% de la carga transportada. Si a ese volumen transportado se lo multiplica por la tarifa media del sistema que informa la CNRT, se obtiene un monto de facturación bruta anual estimado de unos 3.750 millones de pesos, originados por la actividad de esos sectores.

La cifra del 62% muestra a las claras la relevancia del sector agropecuario y agroindustrial en el movimiento de cargas del sistema ferroviario argentino.



## COMMODITIES

### ¿Quiénes exportaron granos y subproductos en 2017? ¿Cuáles fueron los destinos?

JULIO CALZADA

Argentina despachó en el año 2017 cerca de 82 Mt de granos, harinas y aceites. Cargill, Cofco y Bunge fueron los tres principales exportadores. Los cinco principales exportadores en Argentina despacharon cerca del 57% del total. Las diez primeras empresas, el 88%. China y Brasil fueron los principales compradores de granos de Argentina. Juntos compraron el 25% de los granos argentinos. Cinco países compran más de la mitad de los granos de Argentina. Sigue atomizado el lote de compradores de harina de soja y Argentina continúa muy dependiente de las compras de India en aceite de soja y girasol.

#### Indicador y pregunta N°1:

**Argentina despachó en el año 2017 cerca de 82 millones de toneladas de granos, harinas y aceites. ¿Cuáles fueron las empresas que más mercadería despacharon?**

Según datos del Ministerio de Agroindustria, el año pasado la República Argentina despachó al exterior cerca de 82 millones de toneladas (Mt) de granos, harinas y aceites. Las empresas Cargill, Cofco y Bunge fueron los tres principales exportadores: Cargill despachó cerca de 11,5 Mt (principalmente granos) (14% del total), Cofco aproximadamente 11 millones (13% del total) y Bunge 8,7 Mt (11% del total).

En el ranking de empresas que se consigna en el cuadro N°1, se observa que luego de estas tres primeras firmas se ubica Dreyfus (4° posición) con 7,9 Mt, Aceitera General Deheza –AGD– (5° lugar) con 7,3 Mt y Vicentín (6° lugar) con 6,9 Mt.

Individualmente, la firma que más exportó granos en Argentina en el 2017 fue Cofco con 8,2 Mt. En subproductos (harinas) la empresa que lideró el ranking fue Aceitera General Deheza con 4,9 millones de toneladas y en aceites la número uno fue Vicentín con 852.952 toneladas.





AÑO XXXV – N° 1849 – VIERNES 02 DE MARZO DE 2018

**Cuadro N° 1: Principales exportadores y firmas que embarcaron granos, harinas y aceites desde Argentina en el año 2017. (en toneladas)**

|  | granos            | harinas           | aceites          | total             | % s/total    |
|--|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|--------------|
| <b>Total General</b>                   | <b>45.791.231</b> | <b>31.065.458</b> | <b>5.085.557</b> | <b>81.942.246</b> | <b>100%</b>  |
| 1ª CARGILL                             | 7.307.003         | 3.606.009         | 670.286          | 11.583.299        | 14%          |
| 2ª COFCO (Incluye Nidera)              | 8.209.158         | 2.538.423         | 258.982          | 11.006.563        | 13%          |
| 3ª BUNGE                               | 4.626.331         | 3.661.432         | 459.041          | 8.746.804         | 11%          |
| 4ª DREYFUS                             | 4.547.498         | 3.063.472         | 332.405          | 7.943.375         | 10%          |
| 5ª A.G.D.                              | 1.717.388         | 4.929.001         | 684.407          | 7.330.796         | 9%           |
| 6ª VICENTIN                            | 1.534.239         | 4.585.758         | 852.952          | 6.972.949         | 9%           |
| 7ª A.D.M. (incluye Toepfer)            | 5.354.489         | 7.240             | 12.250           | 5.373.979         | 7%           |
| 8ª OLEAGINOSA MORENO                   | 1.452.634         | 3.192.357         | 688.598          | 5.333.589         | 7%           |
| 9ª A.C.A.                              | 4.032.144         | 236.000           | 57.400           | 4.325.544         | 5%           |
| 10ª MOLINOS AGRO                       | 470.318           | 2.748.318         | 455.371          | 3.674.007         | 4%           |
| 11ª A.F.A.                             | 1.159.057         | 321.535           | 76.793           | 1.557.384         | 2%           |
| 12ª MOLCA                              | 812.505           | 338.745           | 80.367           | 1.231.617         | 2%           |
| 13ª CHS ARGENTINA                      | 1.197.304         |                   |                  | 1.197.304         | 1%           |
| 14ª AMAGGI                             | 1.086.666         | 21.740            |                  | 1.108.406         | 1%           |
| 15ª GEAR                               | 313.191           |                   |                  | 313.191           |              |
| <b>Cinco principales exportadores</b>  |                   |                   |                  | <b>46.610.837</b> | <b>56,9%</b> |
| <b>Diez principales exportadores</b>   |                   |                   |                  | <b>72.290.905</b> | <b>88,2%</b> |
| <b>Quince principales exportadores</b> |                   |                   |                  | <b>77.698.807</b> | <b>94,8%</b> |

Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario en base a datos del Ministerio de Agroindustria. No incluye exportaciones por vía terrestre ni en contenedores. No incluye despachos de mercadería boliviana y/o paraguaya

El cuadro N°1 no incluye mercadería de origen boliviano y paraguay que llega desde esos países al Gran Rosario para su trasbordo a buques oceánicos. Tampoco incluye exportaciones por vía terrestre o en contenedores. Los datos muestran la suma de los despachos de mercadería a granel de todos los puertos argentinos, principalmente los del Gran Rosario de donde sale anualmente cerca de 78/80% de las exportaciones nacionales de granos, harinas y aceites.

#### Indicador N°2:

**Los cinco principales exportadores de granos, harinas y aceites en Argentina despacharon cerca del 57% del total. Las diez primeras empresas, el 88%.**

Las cinco principales empresas exportadoras en el 2017 (Cargill, Cofco, Bunge, Dreyfus y AGD) remitieron al exterior cerca de 46,6 Mt de granos, harinas y aceites. Esto representa cerca del 57% del total despachado por nuestro país a través de toda su infraestructura portuaria. Si computamos los 10 principales exportadores (el cual surge de sumar al lote de

empresas anteriores las firmas Vicentín, ADM, Oleaginosa Moreno, ACA y Molinos Agro), este grupo remitió al exterior cerca de 72 millones de toneladas, lo cual representa el 88% del total nacional.

El análisis de las quince principales empresas exportadoras muestra que en el 2017 las mismas despacharon a otros países cerca de 77,6 millones de toneladas de granos, harinas y aceites. Esto implica que los 15 principales exportadores tienen a su cargo la remisión del 95% del total de los despachos nacionales. A las diez primeras citadas empresas se suman - para integrar este lote de 15 firmas- AFA, Molca, CHS Argentina, Amaggi y GEAR.

#### Indicador o pregunta N°3:

##### ¿Cuál fue el posicionamiento de las empresas cooperativas argentinas?

La Asociación de Cooperativas Argentinas (ACA) ocupó el 9° lugar en el ranking general, despachando al exterior cerca de 4,3 Mt de granos, harinas y aceites (5% del total). Agricultores Federados Argentinos (AFA) remitió al exterior aproximadamente 1,5 Mt, cerca del 2% del total nacional. AFA se posicionó en el puesto N°11 en el total de envíos de granos, harinas y aceites. En granos, ACA ocupó el 6° lugar en el ranking con 4.032.144 t despachadas.

#### Indicador N°4:

**China y Brasil fueron los principales compradores de granos de Argentina en el 2017. La cuarta parte de los granos de Argentina lo compran estos dos países. De todos modos, 5 naciones compran más de la mitad de los granos despachados por Argentina.**

En el cuadro N°2 se analizan los destinos de la mercadería despachada por Argentina el año pasado. En lo referido a los despachos por exportación de





**AÑO XXXV – N° 1849 – VIERNES 02 DE MARZO DE 2018**

granos, China fue el principal comprador con 6,4 Mt, seguido por Brasil con 6 Mt. Ambos países compran el 26% de los granos despachados por Argentina. Si a estos dos compradores les sumamos Vietnam, Argelia y Egipto, los cinco países compran el 54% de los granos argentinos (casi 26 Mt sobre un total de 47,8 Mt). Aclaremos que en esta estadística, sí estamos sumando mercadería de origen boliviano y paraguayo que llega desde esos países al Gran Rosario para su remisión al exterior.

En el cuadro N°2 puede verse también los despachos individuales al exterior de poroto de soja, maíz y trigo.

- En soja, China demandó el 87% del poroto que despachó nuestro país en el 2017: cerca de 6.357.000 t. La importancia del gigante asiático en este mercado es muy relevante.
- En trigo, Brasil es el cliente clave para Argentina, ya que en el 2017 de un total remitido al exterior de 12,4 Mt de cereal, nuestros hermanos limítrofes adquirieron cerca de 5,1 Mt, aproximadamente el 41%.
- En maíz, hay 5 países que compraron en el 2017 el 60% del cereal argentino: Vietnam, Argelia, Egipto, Malasia y Arabia Saudita. Estas cinco naciones adquirieron 13,6 millones de toneladas de maíz sobre un total despachado de 23 Mt.

#### Indicador N°5:

#### Sigue muy atomizado el lote de compradores de harina de soja y girasol argentinos

En el cuadro N°2 y en lo concerniente a los despachos argentinos al exterior de harinas vegetales (soja y girasol), puede verse que ningún país compra más del 11% de la harina de soja/girasol argentina. Es un mercado atomizado. En el 2017, Vietnam fue la nación que más compró el producto estrella de la balanza comercial argentina: cerca de

3,7 Mt de harinas proteicas. Le siguió Indonesia con 2,8 Mt, y una participación del 9% sobre el total despachado por nuestro país. Si sumamos los cinco principales compradores de harina de soja y girasol argentinos (Vietnam, Indonesia, Italia, Reino Unido y Polonia) estos compraron apenas el 37% del total (unas 12,3 Mt sobre 32,7 Mt). Reiteramos que en este indicador estamos adicionando cerca de 1,7 Mt de subproductos bolivianos y paraguayos que salieron desde los puertos del Gran Rosario.

Es importante recordar que las exportaciones del complejo oleaginoso (soja más girasol) ascendieron el año pasado a casi 18.000 millones de dólares. 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, la Harina de soja de alta proteína es el principal producto

**Cuadro N°2: Principales destinos de las exportaciones de granos, harinas y aceites de Argentina. Año 2017**

| Exportaciones de granos               |                 |               | Exportaciones de Subproductos         |                 |               |
|---------------------------------------|-----------------|---------------|---------------------------------------|-----------------|---------------|
|                                       | Despachos (Mt)  |               |                                       | Despachos (Mt)  |               |
| 1°                                    | China           | 6,4 13%       | 1°                                    | Vietnam         | 3,7 11%       |
| 2°                                    | Brasil          | 6,0 13%       | 2°                                    | Indonesia       | 2,8 9%        |
| 3°                                    | Vietnam         | 5,1 11%       | 3°                                    | Italia          | 2,0 6%        |
| 4°                                    | Argelia         | 4,8 10%       | 4°                                    | Reino Unido     | 2,0 6%        |
| 5°                                    | Egipto          | 3,5 7%        | 5°                                    | Polonia         | 1,8 6%        |
| <b>TOTAL ARGENTINA</b> 47,8 100%      |                 |               | <b>TOTAL NACIONAL</b> 32,7 100%       |                 |               |
| Exportaciones de aceites              |                 |               | Exportaciones de poroto de soja       |                 |               |
|                                       | Despachos (ton) |               |                                       | Despachos (ton) |               |
| 1°                                    | India           | 2.768.172 47% | 1°                                    | China           | 6.357.046 87% |
| 2°                                    | Bangladesh      | 717.219 12%   | 2°                                    | Egipto          | 494.065 7%    |
| 3°                                    | Peru            | 444.033 8%    | 3°                                    | México          | 70.995 1%     |
| 4°                                    | Egipto          | 241.320 4%    | 4°                                    | Turquía         | 66.708 1%     |
| 5°                                    | Argelia         | 171.615 3%    | 5°                                    | Tunez           | 59.907 1%     |
| <b>TOTAL NACIONAL</b> 5.879.409 100%  |                 |               | <b>TOTAL NACIONAL</b> 7.343.037 100%  |                 |               |
| Exportaciones de maíz                 |                 |               | Exportaciones de trigo                |                 |               |
|                                       | Despachos (ton) |               |                                       | Despachos (ton) |               |
| 1°                                    | Vietnam         | 4.415.174 19% | 1°                                    | Brasil          | 5.131.447 41% |
| 2°                                    | Argelia         | 3.170.834 14% | 2°                                    | Argelia         | 1.626.374 13% |
| 3°                                    | Egipto          | 2.810.545 12% | 3°                                    | Chile           | 705.365 6%    |
| 4°                                    | Malasia         | 1.865.786 8%  | 4°                                    | Vietnam         | 679.200 5%    |
| 5°                                    | Arabia Saudita  | 1.378.829 6%  | 5°                                    | Bangladesh      | 667.689 5%    |
| <b>TOTAL NACIONAL</b> 23.018.097 100% |                 |               | <b>TOTAL NACIONAL</b> 12.421.088 100% |                 |               |

Fuente: Ministerio de Agroindustria. Incluye mercadería proveniente de Paraguay y Bolivia





**AÑO XXXV – N° 1849 – VIERNES 02 DE MARZO DE 2018**

de exportación de la Argentina en 2017. Las exportaciones de harina de soja "Hi-Pro" fueron de 9.000 millones de dólares el año pasado.

**Indicador N°6:  
Argentina continúa muy dependiente de las compras de India en aceite de soja y girasol**

Evaluemos por último los despachos argentinos al exterior de aceite de soja y girasol. India es el principal comprador y cliente estratégico para Argentina. Se le remitió en el 2017 casi la mitad del total del aceite vegetal despachado desde Argentina: cerca de 2,7 Mt sobre un total remitido al exterior de 5,8 Mt (47%). El resto de los países compradores muestran compras sensiblemente inferiores: Bangladesh unas 717.000 t, Perú 444.000 t, Egipto 241.000 t, Argelia 171.000 t. India sigue siendo el principal comprador del aceite de soja y girasol de la región, desde que China redujera sensiblemente sus compras en el ciclo 2014/2015. En las cifras consignadas hemos sumado cerca de 793.000 toneladas de aceites vegetales bolivianos y paraguayos que salieron desde los puertos del Gran Rosario al exterior.

de este año, desaparece la previsión de una baja estacional por el ingreso de la nueva cosecha. En otras palabras, los compradores están dispuestos a resignar una caída del precio pagado cuando la oferta se hace abundante, con tal de asegurarse la originación de la mercadería.

Esta campaña 2017/18 se caracteriza por una demanda muy sólida por trigo y harina, especialmente desde el mercado externo. No sólo Brasil ve caer su producción del cereal, aumentando su dependencia en abastecedores externos, sino que lo mismo ocurre en muchos de los proveedores alternativos a Argentina, como ser Paraguay y Estados Unidos. Al mismo tiempo, una fuerte sequía azota al trigo de invierno en Estados Unidos, quien podrá vender menos y a un mayor precio. Así, nuestro abanico de potenciales destinos de exportación excede por mucho al mercado brasileño, alcanzando regiones tan recónditas como África Subsahariana y el Sudeste Asiático.

Como prueba de la fortaleza de la demanda externa, las Declaraciones Juradas de Venta al Exterior cerraron febrero a un nivel máximo histórico por encima de las 7 millones de toneladas, como puede verse en el gráfico adjunto. Además, la relación entre este trigo ya comprometido y las exportaciones totales estimadas para la campaña es la más alta en al menos 7 años, con excepción del peculiar año comercial 2012/13 sugiriendo que resta relativamente poco trigo "de libre

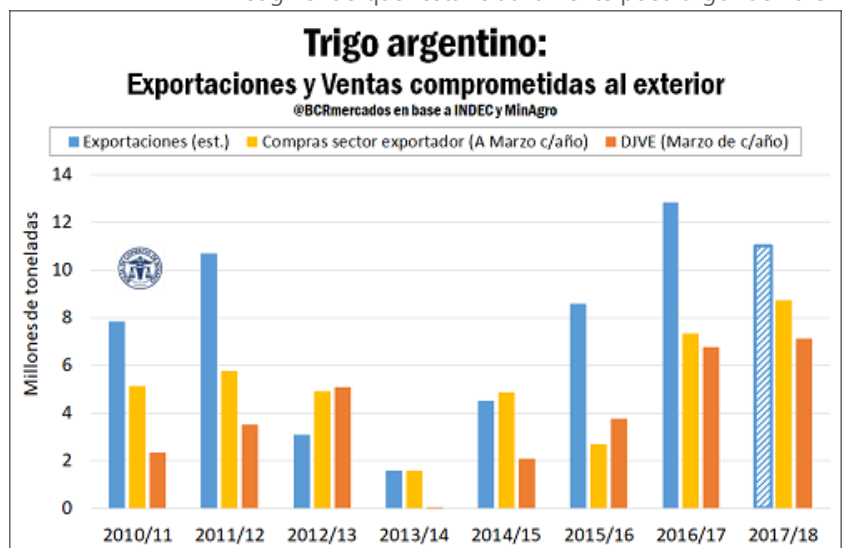
 **COMMODITIES**

**El mercado quiere tentar al productor a sembrar trigo**

FRANCO RAMSEYER - EMILCE TERRÉ

En un escenario de menor oferta total y una demanda externa muy sostenida, los precios para la entrega de trigo diferido a cosecha en enero 2019 escalaron a US\$ 190/t sugiriendo que los compradores están dispuestos a resignar la baja estacional con tal de asegurarse la tenencia del grano.

Con ofertas abiertas en el recinto del Mercado Físico de Rosario a US\$ 190/t por trigo 2018/19 a entregar en diciembre 2018 o enero 2019, igual valor que se paga por la entrega en julio





AÑO XXXV – N° 1849 – VIERNES 02 DE MARZO DE 2018

## Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(diciembre-noviembre)

|                        | 2015/16     | Estimado<br>2016/17 | Proyectado<br>2017/18 |
|------------------------|-------------|---------------------|-----------------------|
| Área sembrada          | 3,90        | 5,61                | 5,43                  |
| Área cosechada         | 3,72        | 5,44                | 5,24                  |
| Sup. No cosechada      | 0,18        | 0,17                | 0,19                  |
| Rinde                  | 29,3        | 33,4                | 33,4                  |
| <b>STOCK INICIAL</b>   | 5,6         | 1,5                 | 0,3                   |
| <b>PRODUCCIÓN</b>      | 10,9        | 18,2                | 17,5                  |
| <b>OFERTA TOTAL</b>    | <b>16,5</b> | <b>19,7</b>         | <b>17,8</b>           |
| <b>CONSUMO INTERNO</b> | 6,5         | 6,5                 | 6,7                   |
| Molienda y balanceados | 5,8         | 5,9                 | 5,9                   |
| Semillas y otros       | 0,7         | 0,7                 | 0,8                   |
| <b>EXPORTACIONES</b>   | 8,6         | 12,8                | 11,0                  |
| <b>DEMANDA TOTAL</b>   | <b>15,0</b> | <b>19,3</b>         | <b>17,7</b>           |
| <b>STOCK FINAL</b>     | <b>1,5</b>  | <b>0,3</b>          | <b>0,2</b>            |
| Ratio Stock/consumo    | 10%         | 2%                  | 1%                    |

Fuente: Dir. Información y Estudios Económicos - BCR

@BCRmercados

disponibilidad". Acorde con ello, los exportadores llevan comprados a marzo el volumen de trigo más alto registrado, con 8,7 millones de toneladas.

Esta demanda sostenida, a su vez, se enfrenta a un volumen de oferta más ajustado que la campaña pasada tanto por menor producción (recordemos que pese a las intenciones del sector productor de incrementar el área sembrada esta campaña, los excesos hídricos de mitad del año pasado echaron por tierra sus pretensiones), como así también por stocks iniciales más bajos, como puede verse en el balance de oferta y demanda presentado.

En este contexto es que se da una situación particular en el mercado donde los exportadores ofrecen por el trigo a cosecha para el nuevo ciclo 2018/19 el mismo valor en dólares que están dispuestos a pagar en el segundo semestre de este año, en torno a los US\$ 190/tonelada.

En el segmento disponible, no se dieron ofertas abiertas en toda la semana aunque la referencia de la Cámara Arbitral rosarina aumentó en la semana \$ 150/tonelada hasta los \$ 3.650/tonelada, en parte arrastrado por la suba que mostró el cereal en el mercado internacional que teme por la ola de frío en Europa y la sequía que hostiga a Estados productores claves de Estados Unidos y que llevó al futuro más cercano de trigo duro de invierno en el Mercado de Kansas a su valor más alto en 8 meses (aumentó en siete días más de 20 dólares por tonelada, o un 11%, hasta los US\$ 195/t).

La gravedad de la situación se ilustra en el Monitor de Sequía de dicho país, que mostró el día jueves que la sequedad extrema cubría el 33% de Oklahoma y 10% de Kansas, los dos principales Estados productores del cereal. Esta escasez de agua ya se materializó en las condiciones del trigo norteamericano: un informe publicado el lunes por el USDA reveló que en dichos Estados el porcentaje del grano que se encuentra en condiciones buenas y excelentes sólo es del 4% y 12%, respectivamente, mientras que los porcentajes de cultivos calificados como pobres y muy pobres ascendieron a 78% en el primer caso y 49% en el segundo, cerca de las peores calificaciones históricas. Este panorama puede verse ilustrado con mayor detalle en la tabla a continuación, donde se observa que en un conjunto de Estados que sumados aportan la mitad de la producción estadounidense de trigo, sólo una quinta parte del trigo sembrado se encuentra en las mejores

### Evolución de la condición de trigo de invierno en Estados Unidos

|   | Producción de<br>trigo de<br>invierno<br>2017/18 | Participación<br>en la<br>producción<br>nacional | % del cultivo en<br>cond. buenas y<br>excelentes<br>(p.p.) | Var. respecto<br>al mes pasado<br>(p.p.) | Var. respecto<br>al año pasado<br>(p.p.) |
|---|--|--|--|--|--|
| Kansas  | 9,1  | 26%  | 12   | 2  | -1                                       |
| Oklahoma  | 2,7  | 8%   | 4  | 0  | -9                                       |
| Colorado  | 2,4  | 7%   | 31   | 6  | 9  |
| Montana   | 1,8  | 5%   | 54   | 2  | 3  |
| Nebraska  | 1,3  | 4%   | 43   | 5  | 1  |
| Illinois  | 1,0  | 3%   | 45   | 7  | 7  |
| South Dakota  | 0,6  | 2%   | 19   | 5  | 8  |
| North Dakota  | 0,0  | 0%   | 30   | 7  | 1  |
| Total Estados seleccionados /<br>Promedio ponderado | 18,8   | 54%  | 21   | 3  | -4                                       |

Fuente: Dir. Información y Estudios Económicos - Bolsa de Comercio de Rosario, en base a USDA

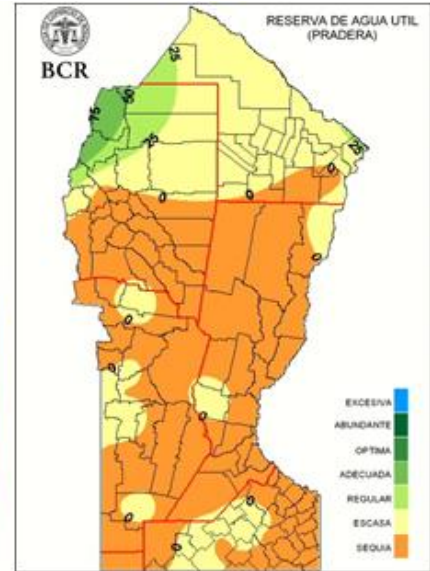
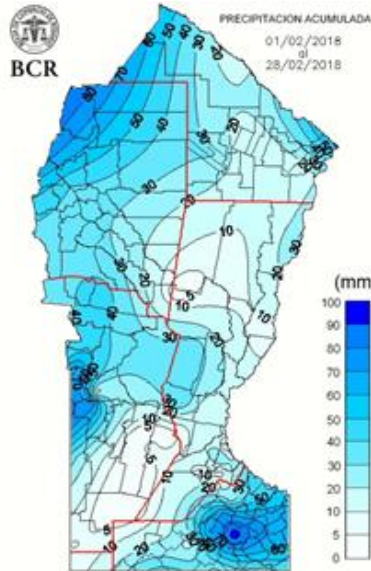




**AÑO XXXV – N° 1849 – VIERNES 02 DE MARZO DE 2018**

condiciones, 25% menos que el año pasado.

Agravando el panorama, los dos países trigueros por excelencia, Canadá y Australia, ya venían descontando pérdidas de producción para la nueva temporada. De hecho, el International Grain Council estima que en la campaña 2018/19 caerán los stocks mundiales de trigo por primera vez en seis años, quebrando la tendencia de acumulación de inventarios a las que se había acostumbrado el mercado en el último lustro. El mensaje está claro, el mundo ve menos trigo en el horizonte y la demanda está dispuesta a pagar por torcer esa suerte.



reserva de agua se tiñeron de anaranjado dando cuenta la grave situación de sequía que están padeciendo los suelos agrícolas.



**COMMODITIES**

**Soja 2017/2018, sin piso de rendimiento ni techo de precio**

SOFÍA CORINA - EMILCE TERRÉ

La sequía se recrudeció en febrero y dejó en condiciones de estrés termo hídrico muy grave a la soja en regiones claves de Argentina. El rinde a nivel nacional cayó en picada desde la primera proyección, sin aún encontrar un piso. En paralelo, el precio sube a los máximos de los últimos 4 años.

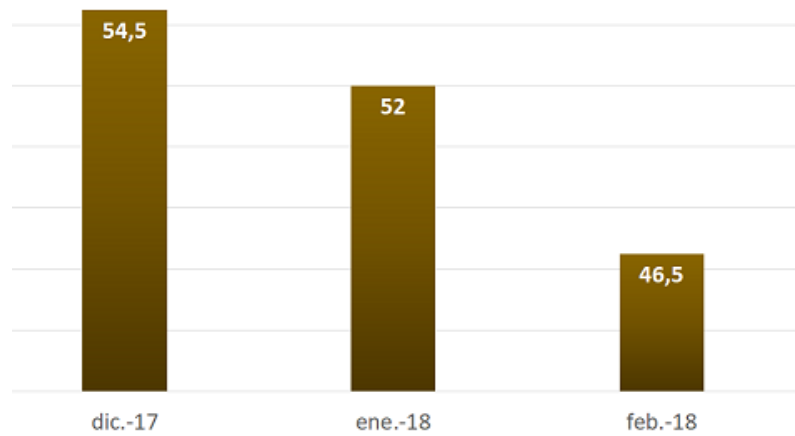
Con pérdidas irreversibles, la campaña de soja 2017/18 se perfila como la peor desde 1988/89. Febrero, mes clave para la oleaginosa, dejó un saldo hídrico muy negativo que abatió con todas las esperanzas. A diferencia de las sequías anteriores (2008/09 y 2011/12) que se recibieron agua en febrero, este año los acumulados del mes no superaron ni los 10 mm en algunas localidades del corazón productivo de Argentina. El primer mapa de lluvia muestra los acumulados del mes de febrero y en el segundo mapa de

El fenómeno de la Niña provocó que se efectuaran sucesivos recortes de producción nacional desde la primera proyección de diciembre, y aún no se descartan nuevos ajustes para la próxima publicación del informe mensual de GEA-BCR.

**Ajustes de producción en soja 2017/18**

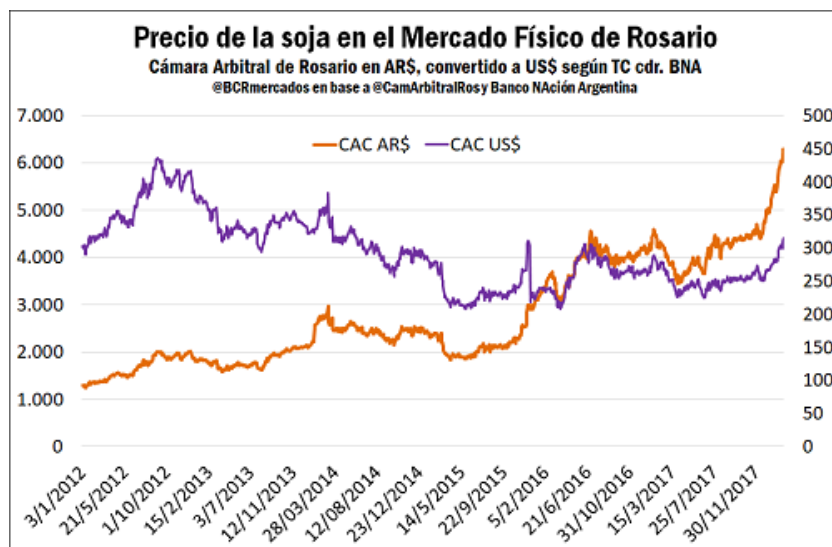
-Mill. de toneladas -

@BCRmercados en base a GEA





AÑO XXXV – N° 1849 – VIERNES 02 DE MARZO DE 2018



Los precios, como es esperable, tomaron la senda inversa a los rendimientos. En el mercado Físico de Rosario el precio de referencia de la Cámara Arbitral escaló hasta los \$ 6.300/t para las operaciones del día miércoles. Si valuamos la Pizarra en dólares tomando el tipo de cambio comprador del Banco Nación, ello representa US\$ 315/t, el valor más alto de los últimos cuatro años. Según información oficial, el día jueves se declararon también operaciones para entrega en Rosario Norte a este mismo valor.

El comportamiento comercial de la campaña actual se asemeja a la situación de la campaña 2011/12 en términos de originación de la mercadería ante el riesgo productivo. Las compras totales 2017/18 alcanzan las 9,4 millones de toneladas, marcando el máximo valor desde la última sequía en Argentina.

La gravedad de esta situación hídrica no solo impacta en Argentina sino también a nivel global. Argentina es el principal exportador de harina y aceite de soja. Tanto la cantidad como la calidad del grano, está siendo afectada por las adversidades climáticas y repercuten en el precio de referencia de Chicago. Justamente esta semana, los futuros de

harina de soja tocaron su valor más alto desde julio de 2016, mientras que el contrato de mayo del poroto alcanzó los u\$S 388,6/t; máximo precio desde enero de 2017. En el transcurso del mes de febrero, la harina aumentó 16% y el poroto 6%.

El rally alcista de la soja invita a los *farmers* americanos a seguir apostando al cultivo. Según las proyecciones del USDA, el área a sembrar con soja este 2018 superará a la de maíz por primera vez en la historia, tendencia que se afianzaría en la próxima década y podría convertirse eventualmente en un limitante al potencial alcista de la oleaginosa.

El jueves próximo, el USDA publicará su habitual informe mensual de estimaciones de oferta y demanda de granos y subproductos. Tanto sus primeras previsiones oficiales para la campaña Norteamericana 2018/19 como las proyecciones de producción de soja y maíz en Sudamérica son los datos que más interés despiertan en el mercado. Las cifras que se expongan entonces tienen un alto poder de fuego en la volatilidad de los mercados mundiales de soja.

### Soja 2017/18: Indicadores comerciales campaña nueva

| Al 22/02/2018           | 2017/18 | Prom.5 | 2016/17 |
|-------------------------|---------|--------|---------|
| Producción              | 46,5    | 55,2   | 57,3    |
| Compras totales         | 9,4     | 6,4    | 8,1     |
|                         | 20%     | 12%    | 14%     |
| Con precios a fijar     | 4,8     | 4,4    | 5,2     |
|                         | 51%     | 69%    | 64%     |
| Con precios en firme    | 4,6     | 2,0    | 2,9     |
|                         | 49%     | 31%    | 36%     |
| Disponible para vender* | 33,2    | 46,0   | 45,3    |
| Falta poner precio      | 38,0    | 50,5   | 50,5    |

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



AÑO XXXV – N° 1849 – VIERNES 02 DE MARZO DE 2018



**COMMODITIES**

## El mercado sigue acomodándose frente a la menor oferta de maíz

FRANCO RAMSEYER - EMILCE TERRÉ

**Los compromisos de embarque en lo que va del año triplican el promedio de los últimos años, y la necesidad de originar mercadería en un contexto de alto riesgo productivo por sequía impulsó los precios. Chicago se hizo eco de la expectativa de una menor cosecha argentina subiendo un 6% en febrero.**

El precio del maíz cierra la semana en suba tanto en el mercado local como en Chicago, movilizado principalmente por la escasez de lluvias en Argentina, tercer exportador del cereal a nivel mundial. Si bien la suba del maíz en CME Group quedó por detrás de la que registró la soja, en la línea de largada de las cosechadoras el mercado se acomoda a la realidad que imponen los quintales por hectárea y el futuro más cercano subió hasta su precio más alto desde agosto del 2017, cerrando febrero con una suba mensual del 5,5%.

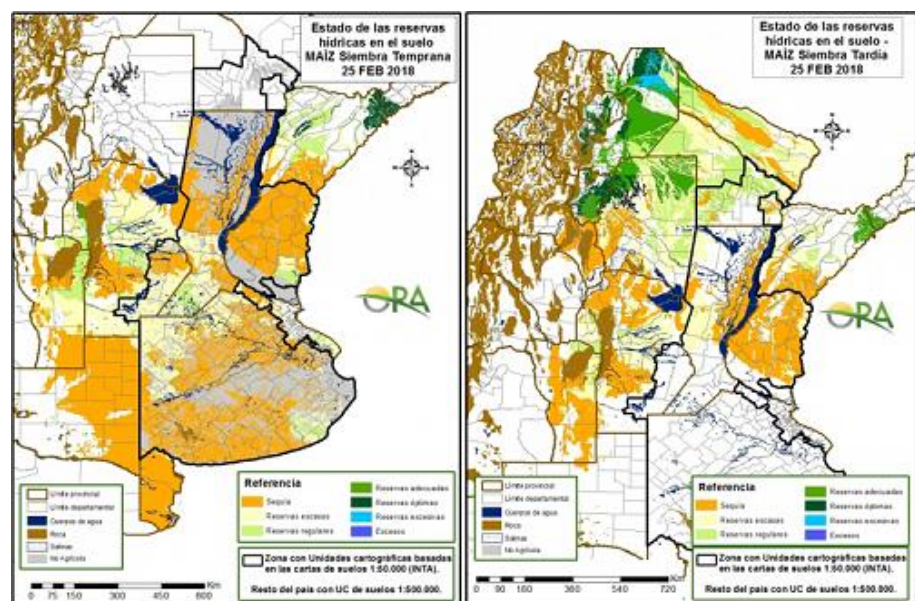
En el gráfico que sigue, confeccionado por la Oficina de Riesgo Agropecuario, puede observarse el estado de las reservas hídricas del suelo para los maíces de siembra temprana y tardía al 25 de febrero. Como se ve, en el primer caso prevalece un estado de sequía o de reservas escasas en la región núcleo, mientras que en el segundo las reservas son muy secas en gran parte de las provincias de Santa Fe, Córdoba, Entre Ríos y Corrientes, mientras que la situación mejora a medida que nos desplazamos hacia el norte.

En contraste con esta menor previsión del lado de la oferta, el mercado de exportación exhibe un importante movimiento. Al cierre de febrero, el tonelaje de granos embarcado y por

embarcar del 2018 ya asciende a 6,2 millones de toneladas, muy por encima de las 1,1 MT del año pasado a la misma altura y del promedio de 2,8 MT de los últimos 5 años. Además, el 83% de estos embarques se realizarán en los puertos del Up River en el Gran Rosario.

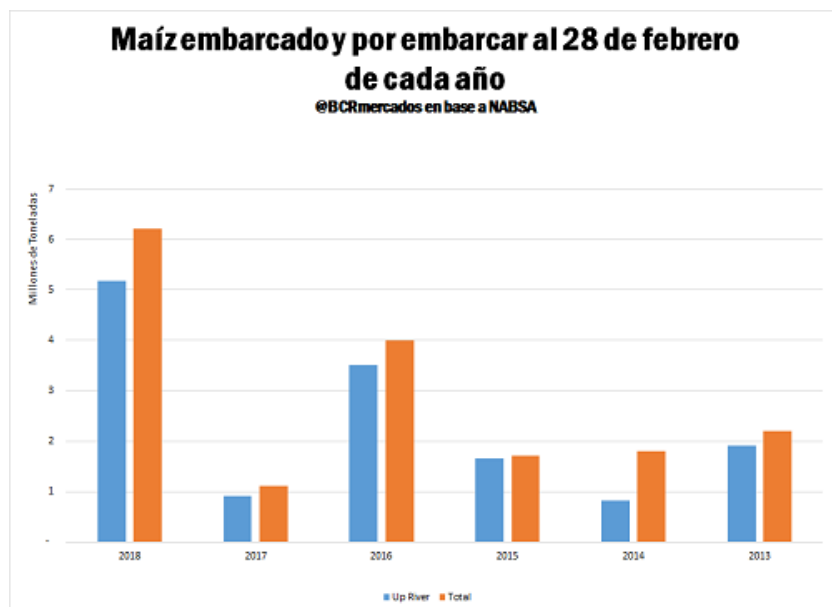
La necesidad de recibir la mercadería para cargar los buques en rada llevó al sector exportador a ofrecer premios a quienes comprometían la descarga inmediata del cereal, ampliando el abanico de precios que se ofrece en el segmento disponible según el día de entrega. Así, el día miércoles se ofrecían \$3.350/t para la entrega contractual, \$3.400/t hasta el 10 de marzo y \$3.500/t hasta el 07 de marzo. En tanto, los contratos con entrega diferida a cosecha desde marzo hasta junio subieron en promedio 2 dólares durante la semana, alcanzando el miércoles los valores abiertos de U\$S 170/t en marzo para las variedades tempranas y U\$S 160/t en julio/agosto para el maíz tardío y de segunda.

Del lado de nuestros vecinos, las luces de alerta se encienden por el retraso en la siembra de la *safriinha* en Brasil, donde excesos pluviales al momento de cosecha de la soja acaban por atrasar la implantación del cereal, en una campaña donde ya se prevé una reducción del área destinada a este maíz de segunda. Según el **International Grain Council**, la merma alcanzaría un





AÑO XXXV – N° 1849 – VIERNES 02 DE MARZO DE 2018



6% respecto al año anterior, redundando en una caída de 2,7 millones de toneladas en su producción hasta los 87,5 millones de toneladas. Si bien resta mucho para hacer definiciones en cuanto al flujo de salida de la mercadería, esta merma podría mejorar las perspectivas de embarque para nuestro propio maíz tardío o de segunda, a cosecharse de julio en adelante.





AÑO XXXV – N° 1849 – VIERNES 02 DE MARZO 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 |
| <b>MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO (S/ DISTINCIÓN DE SEGMENTO)</b> |               |                 |                    |                    |               |                 |
| 0-30 días  | 27,99         | 28,70           | 24.388.875         | 39.577.863         | 192           | 268             |
| 31-60 días   | 28,00         | 29,31           | 57.162.076         | 61.661.497         | 371           | 390             |
| 61-90 días   | 27,79         | 28,99           | 62.531.260         | 72.046.063         | 397           | 402             |
| 91-120 días  | 26,87         | 27,99           | 64.796.678         | 66.089.673         | 401           | 405             |
| 121-180 días   | 26,96         | 28,06           | 94.817.826         | 135.298.631        | 618           | 785             |
| 181-365 días   | 26,74         | 28,35           | 128.331.180        | 208.850.177        | 751           | 948             |
| <b>Total</b>   |               |                 | <b>432.027.895</b> | <b>583.523.902</b> | <b>2.730</b>  | <b>3.198</b>    |

**MAV: CAUCIONES**

| Plazo         | Tasa promedio |                 | Monto contado      |                    | N° Operaciones |                 |
|---------------|---------------|-----------------|--------------------|--------------------|----------------|-----------------|
|               | Semana Actual | Semana Anterior | Semana Actual      | Semana Anterior    | Semana Actual  | Semana Anterior |
| Hasta 7 días  | 25,17         | 25,81           | 312.812.141        | 387.395.279        | 1.364          | 1.664           |
| Hasta 14 días | 25,25         | 24,82           | 3.984.910          | 19.614.352         | 47             | 162             |
| Hasta 21 días | 0,00          | 27,00           | 0                  | 189.662            | 0              | 9               |
| Hasta 28 días | 30,00         | 30,00           | 370.997            | 197.178            | 8              | 2               |
| > 28 días     | 0,00          | 26,85           | 28                 | 1.572.687          | 431.241        | 17              |
| <b>Total</b>  |               |                 | <b>317.168.075</b> | <b>408.969.159</b> | <b>432.660</b> | <b>1.854</b>    |

**Mercado de Capitales Argentino**

01/03/18

**Acciones del Panel Principal**

| Variable          | Valor al cierre | Retorno |             | Beta   | PER            |             | VolProm diario (5 días) |
|-------------------|-----------------|---------|-------------|--------|----------------|-------------|-------------------------|
|                   |                 | Semanal | Inter-anual |        | Año a la fecha | Emp. Sector |                         |
| <b>MERVAL</b>     | 32.013,03       | -3,36   | 65,37       | 6,48   |                |             |                         |
| <b>MERVAL ARG</b> | 31.108,66       | -4,63   | 73,52       | 4,23   |                |             |                         |
| en porcentaje     |                 |         |             |        |                |             |                         |
| Pampa Energia     | \$ 49,75        | -5,33   | 70,96       | -0,30  | 1,03           | 0,29        | 22,29                   |
| Grupo Galicia     | \$ 123,70       | -7,69   | 142,30      | 0,00   | 0,88           | 0,99        | 19,89                   |
| YPF               | \$ 461,15       | -2,75   | 41,33       | 9,34   | 0,94           | 0,81        | 87,95                   |
| Petrobras Brasil  | \$ 139,75       | 2,87    | 68,17       | 46,26  | 1,37           | 0,81        | 36,38                   |
| Banco Macro       | \$ 227,25       | 0,29    | 80,45       | 4,72   | 1,00           | 0,99        | 16,21                   |
| Central Puerto    | \$ 33,70        | -5,60   | 34,84       | 5,97   | 0,87           | 0,85        | 20,81                   |
| Com. del Plata    | \$ 4,15         | -7,57   | 46,39       | -12,08 | 0,77           | 0,29        | -                       |
| Transener         | \$ 51,30        | -9,12   | 137,50      | 4,80   | 1,11           | 1,11        | 12,19                   |
| Siderar           | \$ 14,10        | -8,74   | 33,66       | -2,08  | 0,97           | 0,96        | 11,24                   |
| Tenaris           | \$ 359,25       | 3,13    | 38,97       | 21,78  | 0,88           | 0,96        | -                       |
| Banco Francés     | \$ 153,00       | -7,86   | 74,01       | -0,65  | 1,14           | 0,29        | 28,33                   |
| Phoenix GR        | \$ 9,29         | 7,65    | 58,80       | -3,23  | -0,19          | 0,70        | -                       |
| T. Gas del Norte  | \$ 69,20        | -3,82   | 264,21      | -7,49  | 1,01           | 0,98        | -                       |
| Cresud            | \$ 43,75        | -0,91   | 50,51       | 7,49   | 0,80           | 0,69        | 3,96                    |
| T. Gas del Sur    | \$ 81,50        | -4,34   | 116,76      | -1,87  | 0,95           | 0,98        | 28,39                   |
| ByM Argentinos    | \$ 353,10       | 8,95    | 0,00        | 3,85   | 0,00           | 0,98        | -                       |
| Aluar             | \$ 14,15        | -3,74   | 50,65       | -3,57  | 1,02           | 0,96        | 14,11                   |
| Telecom Arg       | \$ 130,35       | -2,21   | 105,23      | -0,33  | 0,87           | 0,84        | 17,68                   |
| Mirgor            | \$ 592,30       | -7,21   | 102,94      | 15,49  | 0,53           | 0,53        | 14,87                   |
| Edenor            | \$ 57,10        | -1,89   | 114,26      | 24,81  | 0,99           | 0,20        | 39,00                   |
| Agrometal         | \$ 20,20        | -9,01   | 2,40        | -14,04 | 0,88           | 0,83        | 17,92                   |
| Dist. Gas Cuyana  | \$ 63,25        | -5,60   | 145,16      | 41,03  | 0,91           | 0,94        | 38,11                   |
| Boldt             | \$ 9,00         | -4,76   | 113,13      | -9,91  | 0,70           | 0,70        | 15,54                   |
| Supervielle       | \$ 121,00       | -5,76   | 156,94      | 7,65   | 1,14           | 0,70        | 20,60                   |
| Holcim            | \$ 109,25       | -1,09   | 216,12      | 42,52  | 0,71           | 0,76        | 36,16                   |
| Consultatio       | \$ 53,60        | -12,06  | 29,94       | -6,29  | 0,54           | 0,76        | 8,31                    |
| Central Cost.     | \$ 18,35        | -10,27  | 26,99       | 15,05  | 1,19           | 0,85        | 34,84                   |
| San Miguel        | \$ 116,00       | 1,71    | 6,08        | -2,36  | 0,84           | 0,89        | 57,59                   |
| Autop. del Sol    | \$ 125,00       | 4,52    | 103,09      | 17,32  | 0,46           | 0,47        | 32,57                   |
| Bco. Hipotecario  | \$ 19,30        | 3,76    | 192,42      | 41,91  | 1,15           | 0,47        | 17,72                   |
| Cons. Del Oeste   | \$ 34,55        | -4,16   | 59,63       | -1,00  | 0,48           | 0,47        | 18,76                   |

**Títulos Públicos del Gobierno Nacional**

01/03/18

| Variable                                   | Valor al cierre | Var. Semanal (%) | TIR        | Duration       | Cupón     | Próximo pago cupón |
|--|-----------------|------------------|------------|----------------|-----------|--------------------|
| <b>EN DÓLARES</b>                          |                 |                  |            |                |           |                    |
| Bonar 18 (AN18)                            | 2.160,00        | 0,93             | 2,57%      | 0,70           | 9,00%     | 29/05/2018         |
| Bono Rep. Arg. AA19                        | 1.950,00        | 0,00             | 12,08%     | 1,02           | 6,25%     | 22/04/2018         |
| Bonar 20 (AO20)                            | 2.253,00        | 1,67             | 4,58%      | 2,28           | 8,00%     | 08/04/2018         |
| Bono Rep. Arg. AA21                        | 2.150,00        | 0,00             | 5,53%      | 2,73           | 6,88%     | 22/04/2018         |
| Bono Rep. Arg. A2E2                        | 2.060,00        | 0,39             | 5,26%      | 3,44           | 0,00%     | 26/07/2018         |
| Bonar 24 (AY24)                            | 2.326,50        | 1,33             | 5,00%      | 3,08           | 8,75%     | 07/05/2018         |
| Bonar 2025                                 | 2.058,00        | 0,88             | 5,87%      | 4,98           | 5,75%     | 18/04/2018         |
| Bono Rep. Arg. AA26                        | 2.200,00        | 0,46             | 6,60%      | 5,95           | 7,50%     | 22/04/2018         |
| Bono Rep. Arg. A2E7                        | 2.061,00        | 0,10             | 6,77%      | 6,55           | 0,00%     | 26/07/2018         |
| Discount u\$s L. Arg. (DICA)               | 3.140,00        | 0,51             | 7,12%      | 7,17           | 8,28%     | 30/06/2018         |
| Discount u\$s L. NY (DICY)                 | 3.147,00        | 0,77             | 7,09%      | 7,18           | 8,28%     | 30/06/2018         |
| Bonar 2037                                 | 2.110,00        | -0,09            | 7,59%      | 9,54           | 7,63%     | 18/04/2018         |
| Par u\$s L. Arg. (PARA)                    | 1.345,00        | -0,07            | 7,81%      | 10,72          | 1,33%     | 31/03/2018         |
| Par u\$s L. NY (PARY)                      | 1.359,50        | -0,04            | 7,71%      | 10,90          | 1,33%     | 31/03/2018         |
| Bono Rep. Arg. AA46                        | 2.060,00        | 0,49             | 7,83%      | 11,16          | 7,63%     | 22/04/2018         |
| Bono Rep. Arg. AC17                        | 1.880,00        | -0,69            | 7,90%      | 12,72          | 6,88%     | 28/06/2018         |
| <b>DOLLAR-LINKED</b>                       |                 |                  |            |                |           |                    |
| Bonad 18 (AM18)                            | 2020,00         | 1,00             | 35,95%     | 0,03           | 2,40%     | 18/03/2018         |
| <b>EN PESOS + CER</b>                      |                 |                  |            |                |           |                    |
| Bogar 20 (NO20)                            | 262,240         | -3,38            | 4,95%      | 1,30           | 2,00%     | 04/03/2018         |
| Boncer 20 (TC20)                           | 129,250         | -0,19            | 4,15%      | 2,02           | 2,25%     | 28/04/2018         |
| Boncer 21 (TC21)                           | 136,350         | 0,85             | 3,85%      | 3,19           | 2,50%     | 22/07/2018         |
| Bocon 24 (PR13)                            | 418,050         | 0,61             | 4,15%      | 2,85           | 2,00%     | 15/03/2018         |
| Discount \$ Ley Arg. (DICP)                | 861,000         | 0,94             | 4,47%      | 8,16           | 5,83%     | 30/06/2018         |
| Par \$ Ley Arg. (PARP)                     | 394,000         | 0,25             | 5,13%      | 13,04          | 1,18%     | 31/03/2018         |
| Cuasipar \$ Ley Arg. (CUAP)                | 623,000         | -0,48            | 5,33%      | 14,44          | 3,31%     | 30/06/2018         |
| <b>EN PESOS A TASA FIJA</b>                |                 |                  |            |                |           |                    |
| Bono Marzo 2018 (TM18)                     | 112,000         | 1,00             | -39,99%    | 0,01           | 22,75%    | 05/03/2018         |
| Bono Setiembre 2018 (TS18)                 | 107,100         | 0,00             | 28,34%     | 0,43           | 7,50%     | 19/03/2018         |
| Bono Octubre 2021 (TO21)                   | 110,000         | 0,00             | 17,98%     | 2,39           | 18,20%    | 03/04/2018         |
| Bono Octubre 2023 (TO23)                   | 104,500         | -2,34            | 17,09%     | 3,38           | 16,00%    | 17/04/2018         |
| Bono Octubre 2026 (TO26)                   | 108,000         | 0,00             | 15,60%     | 4,45           | 15,50%    | 17/04/2018         |
| <b>EN PESOS A TASA VARIABLE</b>            |                 |                  |            |                |           |                    |
| Bonar 2018 (Badlar + 2,75%)                | 106,800         | 0,00             | -78,86%    | 0,00           |           | 01/03/2018         |
| Bonar 2019 (Badlar + 2,5%)                 | 108,250         | 0,37             | 24,80%     | 0,83           |           | 11/03/2018         |
| Bonar 2020 (Badlar + 3,25%)                | 106,500         | -4,57            | 24,15%     | 1,53           |           | 01/03/2018         |
| Bonar 2022 (Badlar + 2%)                   | 115,000         | 5,75             | 22,60%     | 2,51           |           | 03/04/2018         |
| <b>* Corte de Cupón durante la semana.</b> |                 |                  |            |                |           |                    |
| <b>Mercado Accionario Internacional</b>    |                 |                  |            |                |           |                    |
| 01/03/18                                   |                 |                  |            |                |           |                    |
| Variable                                   | Valor al cierre | Retorno          |            | Año a la fecha | Máximo    |                    |
|  |                 | Semanal          | Interanual |                |           |                    |
| <b>ÍNDICES EE.UU.</b>                      |                 |                  |            |                |           |                    |
| Dow Jones Industrial                       | 24.608,98       | -1,42%           | 16,54%     | -0,45%         | 26.616,71 |                    |
| S&P 500                                    | 2.677,67        | -0,97%           | 11,76%     | 0,15%          | 2.872,87  |                    |
| Nasdaq 100                                 | 6.750,54        | -0,17%           | 25,22%     | 5,54%          | 7.022,97  |                    |
| <b>ÍNDICES EUROPA</b>                      |                 |                  |            |                |           |                    |
| FTSE 100 (Londres)                         | 7.096,07        | -2,05%           | -3,88%     | -7,70%         | 7.792,56  |                    |
| DAX (Frankfurt)                            | 11.925,04       | -4,48%           | -1,12%     | -7,68%         | 13.596,89 |                    |
| IBEX 35 (Madrid)                           | 9.594,70        | -2,32%           | -1,25%     | -4,47%         | 16.040,40 |                    |
| CAC 40 (París)                             | 5.159,94        | -2,96%           | 3,95%      | -2,87%         | 6.944,77  |                    |
| <b>OTROS ÍNDICES</b>                       |                 |                  |            |                |           |                    |
| Bovespa                                    | 84.679,25       | -2,99%           | 28,58%     | 10,83%         | 88.317,83 |                    |
| Shanghai Shenzhen Composite                | \$ 3.254,58     | -0,01            | 0,01       | -0,02          | 6124,04   |                    |





AÑO XXXV – N° 1849 – VIERNES 02 DE MARZO DE 2018

**MONITOR DE COMMODITIES GRANOS**

**Monitor de Commodities Granos**

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

01/03/18

| Plaza/Producto            | Entrega | 1/3/18 | 22/2/18 | 1/3/17 | Var. Sem. | Var. Año |
|---------------------------|---------|--------|---------|--------|-----------|----------|
| <b>PRECIOS SPOT, CACR</b> |         |        |         |        |           |          |
| S/t                       |         |        |         |        |           |          |
| Trigo                     | Disp.   | 3.660  | 3.500   | 2.530  | ↑ 4,6%    | ↑ 44,7%  |
| Maíz                      | Disp.   | 3.500  | 3.370   | 2.420  | ↑ 3,9%    | ↑ 44,6%  |
| Girasol                   | Disp.   | 6.215  | 6.150   | 4.370  | ↑ 1,1%    | ↑ 42,2%  |
| Soja                      | Disp.   | 6.310  | 6.010   | 4.080  | ↑ 5,0%    | ↑ 54,7%  |
| Sorgo                     | Disp.   | 2.600  | 2.700   | 2.000  | ↓ -3,7%   | ↑ 30,0%  |
| <b>FORWARD O FUTUROS</b>  |         |        |         |        |           |          |
| US\$/t                    |         |        |         |        |           |          |
| Trigo                     | Mar/May | 187,0  | 185,0   | 173,5  | ↑ 1,1%    | ↑ 7,8%   |
| Maíz                      | Mar/May | 176,0  | 168,7   | 154,5  | ↑ 4,3%    | ↑ 13,9%  |
| Soja                      | Abr/May | 308,4  | 301,5   | 263,0  | ↑ 2,3%    | ↑ 17,3%  |

\* 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**

01/03/18

| Producto                     | Posición | 1/3/18 | 22/2/18 | 1/3/17 | Var. Sem. | Var. Año |
|------------------------------|----------|--------|---------|--------|-----------|----------|
| <b>ENTREGA CERCANA</b>       |          |        |         |        |           |          |
| US\$/t                       |          |        |         |        |           |          |
| Trigo SRW                    | Disp.    | 185,7  | 165,8   | 160,0  | ↑ 12,0%   | ↑ 16,1%  |
| Trigo HRW                    | Disp.    | 195,1  | 173,0   | 171,0  | ↑ 12,8%   | ↑ 14,1%  |
| Maíz                         | Disp.    | 149,1  | 144,4   | 147,9  | ↑ 3,3%    | ↑ 0,8%   |
| Soja                         | Disp.    | 388,6  | 379,2   | 382,6  | ↑ 2,5%    | ↑ 1,6%   |
| Harina de soja               | Disp.    | 434,3  | 415,5   | 369,4  | ↑ 4,5%    | ↑ 17,6%  |
| Aceite de soja               | Disp.    | 708,1  | 706,3   | 760,4  | ↑ 0,2%    | ↓ -6,9%  |
| <b>ENTREGA A COSECHA</b>     |          |        |         |        |           |          |
| US\$/t                       |          |        |         |        |           |          |
| Trigo SRW                    | Mar      | 185,7  | 190,7   | 155,0  | ↓ -2,6%   | ↑ 19,9%  |
| Trigo HRW                    | Mar      | 195,1  | 194,9   | 149,2  | ↑ 0,1%    | ↑ 30,8%  |
| Maíz                         | Mar      | 149,1  | 149,7   | 150,3  | ↓ -0,4%   | ↓ -0,8%  |
| Soja                         | Mar      | 388,6  | 360,6   | 315,6  | ↑ 7,7%    | ↑ 23,1%  |
| Harina de soja               | Mar      | 434,3  | 344,4   | 306,2  | ↑ 26,1%   | ↑ 41,8%  |
| Aceite de soja               | Mar      | 708,1  | 816,8   | 690,0  | ↓ -13,3%  | ↑ 2,6%   |
| <b>RELACIONES DE PRECIOS</b> |          |        |         |        |           |          |
| Soja/maíz                    | Disp.    | 2,61   | 2,63    | 2,59   | ↓ -0,8%   | ↑ 0,8%   |
| Soja/maíz                    | Mar/Mar  | 2,61   | 2,41    | 2,10   | ↑ 8,2%    | ↑ 24,1%  |
| Trigo blando/maíz            | Disp.    | 1,25   | 1,15    | 1,08   | ↑ 8,5%    | ↑ 15,2%  |
| Harina soja/soja             | Disp.    | 1,12   | 1,10    | 0,97   | ↑ 2,0%    | ↑ 15,8%  |
| Harina soja/maíz             | Disp.    | 2,91   | 2,88    | 2,50   | ↑ 1,2%    | ↑ 16,6%  |
| Cont. aceite en crushing     | Disp.    | 0,27   | 0,28    | 0,32   | ↓ -3,0%   | ↓ -15,1% |

**Precios de exportación de granos. FOB varios orígenes**

01/03/18

| Origen / Producto           | Entrega | 1/3/18 | 23/2/18 | 3/3/17 | Var. Sem. | Var. Año  |
|-----------------------------|---------|--------|---------|--------|-----------|-----------|
| <b>TRIGO</b>                |         |        |         |        |           |           |
| US\$/t                      |         |        |         |        |           |           |
| ARG 12,0% - Up River        | Cerc.   | 0,0    | 187,0   | 194,0  | ↓ -100,0% | ↓ -100,0% |
| EE.UU. HRW - Golfo          | Cerc.   | 280,5  | 258,4   | 224,7  | ↑ 8,6%    | ↑ 24,8%   |
| EE.UU. SRW - Golfo          | Cerc.   | 218,8  | 193,2   | 192,3  | ↑ 13,2%   | ↑ 13,8%   |
| FRA Soft - Rouen            | Cerc.   | 197,2  | 194,2   | 212,5  | ↑ 1,6%    | ↓ -7,2%   |
| RUS 12,5% - Mar Negro prof. | Cerc.   | 203,0  | 203,0   | 192,0  | 0,0%      | ↑ 5,7%    |
| RUS 12,5% - Mar Azov        | Cerc.   | 172,0  | 172,0   | 165,0  | 0,0%      | ↑ 4,2%    |
| UCR Feed - Mar Negro        | Cerc.   | 192,5  | 192,5   | 179,0  | 0,0%      | ↑ 7,5%    |
| <b>MAIZ</b>                 |         |        |         |        |           |           |
| ARG - Up River              | Cerc.   | 185,8  | 181,0   | 167,9  | ↑ 2,7%    | ↑ 10,7%   |
| BRA - Paranaguá             | Cerc.   | 168,8  |         |        |           |           |
| EE.UU. - Golfo              | Cerc.   | 180,5  | 169,6   | 172,3  | ↑ 6,4%    | ↑ 4,7%    |
| UCR - Mar Negro             | Cerc.   | 186,0  | 182,5   | 174,0  | ↑ 1,9%    | ↑ 6,9%    |
| <b>SORGO</b>                |         |        |         |        |           |           |
| ARG - Up River              | Cerc.   | 155,0  | 155,0   | 162,0  | 0,0%      | ↓ -4,3%   |
| EE.UU. - Golfo              | Cerc.   | 171,1  | 171,8   | 155,9  | ↓ -0,5%   | ↑ 9,7%    |
| <b>SOJA</b>                 |         |        |         |        |           |           |
| ARG - Up River              | Cerc.   | 400,2  | 405,6   | 387,9  | ↓ -1,3%   | ↑ 3,2%    |
| BRA - Paranaguá             | Cerc.   | 411,3  | 402,0   | 392,0  | ↑ 2,3%    | ↑ 4,9%    |
| EE.UU. - Golfo              | Cerc.   | 409,2  | 396,6   | 395,8  | ↑ 3,2%    | ↑ 3,4%    |





AÑO XXXV – N° 1849 – VIERNES 02 DE MARZO DE 2018

**TERMÓMETRO MACRO**

**TERMÓMETRO MACRO**

**Variables macroeconómicas de Argentina**

01/03/18

| Variable                | Hoy       | Semana pasada | Mes pasado | Año pasado | Var anual (%) |
|-------------------------|-----------|---------------|------------|------------|---------------|
| <b>TIPO DE CAMBIO</b>   |           |               |            |            |               |
| USD Com. "A" 3.500 BCRA | \$ 20,162 | \$ 19,968     | \$ 19,653  | \$ 15,388  | 31,03%        |
| USD comprador BNA       | \$ 19,950 | \$ 19,700     | \$ 19,400  | \$ 15,200  | 31,25%        |
| USD Bolsa MEP           | \$ 20,177 | \$ 20,027     | \$ 19,605  | \$ 15,436  | 30,71%        |
| USD Rofex 3 meses       | \$ 21,665 |               |            |            |               |
| USD Rofex 9 meses       | \$ 23,695 |               |            |            |               |
| Real (BRL)              | \$ 6,20   | \$ 6,17       | \$ 6,17    | \$ 4,88    | 27,05%        |
| EUR                     | \$ 24,87  | \$ 24,52      | \$ 24,38   | \$ 16,18   | 53,72%        |

**MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior al 23-02-2018**

|   |           |           |           |           |         |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|---------|
| Reservas internacionales (USD)          | 62.117    | 62.460    | 63.122    | 50.801    | 22,28%  |
| Base monetaria                          | 1.033.154 | 1.018.499 | 1.012.001 | 825.312   | 25,18%  |
| Reservas Internacionales Netas /1 (USD) | 49.541    | 48.098    | 42.843    | 16.183    | 206,12% |
| Títulos públicos en cartera BCRA        | 1.364.375 | 1.346.602 | 1.332.870 | 1.070.796 | 27,42%  |
| Billetes y Mon. en poder del público    | 667.126   | 667.358   | 676.434   | 516.467   | 29,17%  |
| Depósitos del Sector Privado en ARS     | 1.425.601 | 1.402.654 | 1.434.988 | 1.172.769 | 21,56%  |
| Depósitos del Sector Privado en USD     | 25.640    | 25.686    | 25.420    | 23.109    | 10,95%  |
| Préstamos al Sector Privado en ARS      | 1.381.855 | 1.364.318 | 1.364.706 | 947.240   | 45,88%  |
| Préstamos al Sector Privado en USD      | 15.832    | 15.785    | 15.649    | 9.974     | 58,73%  |
| M <sub>2</sub> /2                       | 1.006.724 | 1.061.699 | 966.089   | 849.511   | 18,51%  |

**TASAS**

|  |        |        |        |        |       |
|--|--------|--------|--------|--------|-------|
| BADLAR bancos privados                 | 21,44% | 22,25% | 22,75% | 19,50% | 1,94% |
| Call money en \$ (comprador)           | 25,50% | 25,00% | 26,00% | 22,00% | 3,50% |
| Cauciones en \$ (hasta 7 días)         | 25,17% | 28,20% | 25,52% | 20,34% | 4,83% |
| LEBAC a un mes                         | 26,75% | 27,24% | 27,24% | #N/A   | #N/A  |
| TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana) | 28,13% | 22,58% | 17,34% | 22,73% | 5,39% |

**COMMODITIES (u\$s)**

|                       |             |             |             |             |        |
|-----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------|
| Petróleo (WTI, NYMEX) | \$ 61,01    | \$ 63,55    | \$ 64,73    | \$ 52,61    | 15,97% |
| Oro (Londres, UK)     | \$ 1.316,75 | \$ 1.327,95 | \$ 1.279,40 | \$ 1.238,10 | 6,35%  |
| Plata                 | \$ 16,54    | \$ 16,54    | \$ 17,31    | \$ 17,76    | -6,84% |

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

/2 M<sub>2</sub> = Billetes y monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + depósitos a la vista

**Indicadores macroeconómicos de Argentina (INDEC)**

01/03/18

| Indicador                             | Período       | Ultimo Dato | Dato Anterior | Año anterior | Var. a/a |
|---------------------------------------|---------------|-------------|---------------|--------------|----------|
| <b>NIVEL DE ACTIVIDAD</b>             |               |             |               |              |          |
| Producto Bruto Interno (var. % a/a)   | III Trimestre | 4,2         | 4,2           | -3,7         |          |
| EMAE /1 (var. % a/a)                  | dic-17        | 2,0         | 2,0           | 0,5          |          |
| EMI /2 (var. % a/a)                   | ene-18        | 2,6         | 2,6           | -1,1         |          |
| <b>ÍNDICES DE PRECIOS</b>             |               |             |               |              |          |
| IPC Nacional (var. % m/m)             | ene-18        | 1,8         | 3,1           |              |          |
| Básicos al Productor (var. % m/m)     | ene-18        | 5,0         | 1,8           | 1,7          |          |
| Costo de la Construcción (var. % m/m) | ene-18        | 1,0         | 0,0           | 2,4          | 22,3     |
| <b>MERCADO DE TRABAJO</b>             |               |             |               |              |          |
| 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      |
| <b>COMERCIO EXTERIOR</b>              |               |             |               |              |          |
| Exportaciones (MM u\$s)               | ene-18        | 4.750       | 4.515         | 4.289        | 10,7%    |
| Importaciones (MM u\$s)               | ene-18        | 5.736       | 5.362         | 4.341        | 32,1%    |
| Saldo Balanza Comercial (MM u\$s)     | ene-18        | -986        | -847          | -52          | 1796,2%  |

/1 EMAE = Estimador Mensual de Actividad Económica.

