



AÑO XXXV – N° 1851 – VIERNES 16 DE MARZO DE 2018



COMMODITIES

¿En cuánto se calculan las pérdidas por sequía en maíz y soja?

EMILCE TERRÉ

La sequía que ha estado afectando a la soja y al maíz en la campaña productiva 2017/2018 implicará una caída del Producto Bruto Interno (PBI) de más de 4.600 millones de dólares para la economía argentina, de los cuales US\$ 1.550 millones corresponden a pérdidas directas computables al sector de la producción.

Página 2

Aumentaron los embarques de granos en 2017 y creció el Gran Rosario

JULIO CALZADA – EMILCE TERRÉ

Según fuentes oficiales, los embarques de granos desde Argentina crecieron un 1,5% en el año 2017 alcanzando las 48,4 Mt. Aumentó también la participación de las terminales del Gran Rosario en dichos embarques, 66% de los granos despachados en 2017 salieron de esta zona (29,7 Mt). Por otra parte, a nivel país, se triplicaron los despachos de trigo al exterior en los últimos dos años y el 50% de los embarques de granos de Argentina en el 2017 fueron envíos de maíz.

Página 5

El blockchain en la trazabilidad de productos del agro

SOFÍA CORINA

Si bien la terminología blockchain se asoció últimamente con el bitcoin y las criptomonedas, hay un mundo de posibilidades detrás de esta tecnología. Particularmente en este artículo se exponen las posibilidades del blockchain en el agro y los alimentos ya que este sistema

puede utilizarse para agilizar la trazabilidad del alimento desde el lote a la góndola.

Página 9

Se eleva el precio del trigo argentino de la mano de los mercados externos

FEDERICO DI YENNO

El precio FOB del trigo argentino se elevó 15 USD/Tn en la última semana de la mano de una demanda externa más fuerte proveniente de Brasil, Argelia y el Sudeste asiático junto con precios más firmes en los mercados internacionales en los que va de 2018. De esta manera, la demanda se suma a la incertidumbre climática local y estadounidense apuntalando el precio del cereal de la campaña 17/18.

Página 10

La sequía apura los negocios por granos gruesos

FRANCO RAMSEYER – BLAS ROZADILLA – EMILCE TERRÉ

Los oferentes se apuran a entregar el maíz para aprovechar la prima que da el disponible en relación a las entregas para el mes próximo, en una campaña donde las necesidades financieras del sector productor se exacerban por la sequía. Sin certeza sobre volumen de soja y maíz argentinos que recibirá la plaza este año, asegurar la originación de la mercadería parece la apuesta más segura.

Página 12

DESCARGA PDF

EDICIONES ANTERIORES

Estadísticas

PANEL DE CAPITALES

MONITOR DE COMMODITIES

TERMÓMETRO MACRO

DONDE ESTÁN





AÑO XXXV – N° 1851 – VIERNES 16 DE MARZO DE 2018



COMMODITIES

¿En cuánto se calculan las pérdidas por sequía en maíz y soja?

EMILCE TERRÉ

La sequía que ha estado afectando a la soja y al maíz en la campaña productiva 2017/2018 implicará una caída del Producto Bruto Interno (PBI) de más de 4.600 millones de dólares para la economía argentina, de los cuales US\$ 1.550 millones corresponden a pérdidas directas computables al sector de la producción.

El costo de la sequía para la economía argentina, por lo que está afectando a las cosechas de soja y maíz 2017/18, ya supera los US\$ 4.600 millones, cuando se consideran no sólo las pérdidas directas del sector productivo sino también la caída en la actividad de sectores conexos, como son el transporte, o las industrias de maquinaria, construcción, etc. **Esta cifra representa un 0,7% del Producto Bruto Interno (PBI) que el Fondo Monetario Internacional (FMI) estimó en febrero para la República Argentina en el año 2018, valuado en US\$ 639.000 millones.**

Desglosando este número, **hay US\$ 1.550 millones que se imputan en forma directa al sector productor**, y que se componen tanto de la menor rentabilidad que obtendrá de las hectáreas que logren cosecharse de soja y maíz como de la pérdida por insumos aplicados a superficie que, habiéndose sembrado, no se terminaría cosechando, así como también por el costo de oportunidad en las hectáreas que no lograron

Impacto de la sequía para la economía Argentina - Campaña 2017/18

CONCEPTO	SOJA		MAÍZ		TOTAL Mill. US\$
	Mil. Ha.	US\$/ha	Mil. Ha.	US\$/ha	
Superficie cosechada	17,0		5,4		
Pérdida del productor		-82		-62	
Pérdida del sector productivo en hectáreas cosechadas¹		-1.390,0		-330,0	-1.720,0
Superficie perdida por sequía	1,1		0,2		
Pérdida del productor		-145		-32,2	
Pérdida del productor en hectáreas sembradas y no cosechadas²		-160,0		-60,0	-220,0
Superficie no sembrada por sequía	0,7		0,0		
Costo de oportunidad		-129		-129,2	
Pérdida de oportunidad del sector productor¹		-90,0		0,0	-90,0
Pérdidas totales del Sector Productor		-1.640,0		-390,0	-2.030,0
Efecto multiplicador sobre la economía					-6.090,0
Pérdida para la economía argentina como consecuencia de la sequía³					-1%

¹ Supone 50% campo propio y 50% campo arrendado

² Supone una pérdida del 50% del costo de insumos, siembra y pulverización en soja y del 80% en maíz.

³ En base a la estimación del Fondo Monetario Internacional para el Producto Bruto Interno argentino en el año 2018.

Fuente: Dirección de Información y Estudios Económicos / Bolsa de Comercio de Rosario

sembrarse ante la falta de condiciones adecuadas.

A su vez, los menores ingresos de los productores que trabajan a lo largo y a lo ancho del país redundarán en una menor masa de recursos hacia el resto de la economía, lo cual se traduce en **una pérdida de ingreso nacional adicional de US\$ 3.100 millones**, una vez que consideramos el efecto multiplicador del gasto sobre la actividad económica nacional en su conjunto.

Considerando que el complejo agroindustrial sojero lidera las exportaciones argentinas, con 75% de la producción de soja procesada en cada campaña para producir harina y aceite, entre otros, destinados principalmente al mercado externo, en base al patrón de las últimas campañas las 15 Mt hubiesen podido incrementar el *crushing* 2017/18 en 11 Mt y el saldo exportable en 2,3 Mt para el poroto de soja, 1,5 millones para el aceite y 8 millones para la harina de soja. A los valores de exportación actuales, ello significa que Argentina se perdió de obtener un ingreso de divisas total de US\$ 5.200 millones.

1- Pérdidas directas para los productores agropecuarios

La suba de precios a cosecha no ha logrado compensar la menor producción del sector agrícola en su conjunto, redundando en una pérdida de ingresos respecto de las expectativas con las que se encaró la siembra 2017/18.

El precio de la soja a cosecha en MATBA (Mercado a Término de Buenos Aires) ha aumentado un 15% desde el momento en que el productor tomó la decisión de sembrar, en tanto que el maíz subió un 20%. Sin embargo, el promedio nacional de rindes está proyectado un 20% por debajo de las estimaciones iniciales de la campaña para la oleaginosa y un 25% abajo en el caso del maíz. Así, a pesar que las erogaciones del sector productor resultan menores en algunos rubros





AÑO XXXV – N° 1851 – VIERNES 16 DE MARZO DE 2018

Impacto de la sequía en el sector productor - Campaña 2017/18



CONCEPTO	SOJA			MAÍZ		
	Expectativa a la siembra	Situación a Marzo 2018	Variación US\$/ha	Expectativa a la siembra	Situación a Marzo 2018	Variación US\$/ha
Precio cosecha (u\$/qq)	26,5	30,5	14,8	17,8	17,8	
Rinde (qq/ha)	31	24	78,2	59,8	59,8	
Ingreso Bruto (u\$/ha)	825	720	1.157	1.064		
Costos de siembra	291	291	402	402		
Costos de cosecha y comercialización	155	132	277	234		
Flete corto y largo	56	40	139	101		
Total Costos (u\$/ha)	446	423	680	637		
Margen Bruto Campo propio (u\$/ha)	379	297	477	427		
Impuestos campo propio	195	166	231	213		
Margen neto campo propio (u\$/ha)	184	132	-52	214	-32	
Alquiler	368	459	368	459		
Margen Bruto Campo Alquilado (u\$/ha)	11	-162	109	-32		
Impuestos campo alquilado	26	-35	62	12		
Margen neto campo alquilado (u\$/ha)	-15	-127	-112	47	-44	-91

Fuente: Dirección de Información y Estudios Económicos - Bolsa de Comercio de Rosario

@BCRmercados @BCRpea

como fletes (ya que se transporta menos mercadería) o servicios de cosecha (ya que aumentó la superficie perdida), esto no es suficiente para revertir la caída en los márgenes que significa la disminuida productividad. La rentabilidad neta esperada merma en todos los casos, tal como muestra el cuadro adjunto.

Para la soja, un productor con campo propio puede estar obteniendo, en promedio, US\$ 22 menos por hectárea sembrada, en tanto que en campo alquilado la caída alcanza los US\$ 81/ha. Para el maíz, la caída del margen neto asciende a US\$ 38 y US\$ 97/ha, respectivamente.

En el cómputo global de las pérdidas para el sector productor que se muestran en el primer cuadro que acompaña el presente artículo, se asume que el 50% de la producción se realiza bajo arrendamiento y el 50% en campo propio, a la hora de computar las pérdidas por cada hectárea que va a cosechar el hombre de campo en las actuales condiciones. Por este concepto, las pérdidas ascienden a US\$ 880 millones para la soja y US\$ 360 millones para el maíz, donde la diferencia se explica por la mayor cantidad de superficie que abarca la oleaginosa y con una sequía con un amplio nivel de cobertura. Así, las pérdidas del sector productivo en hectáreas cosechadas suman entre ambos US\$ 1.240 millones.

Por otro lado, deben computarse las hectáreas que, habiendo sido sembradas, no podrán cosecharse como consecuencia de la sequía, que se estima en 1,2 M ha. Para la oleaginosa, además, se computa como pérdida el 50% del costo de insumos, siembra y pulverización

mientras que al cereal se le computa el 80%, ya que en este último caso es mayor proporcionalmente las erogaciones que deben hacerse al inicio del ciclo productivo. Así, por este concepto el sector productivo en su conjunto estará perdiendo otros US\$ 220 millones.

Finalmente, se imputa el costo de oportunidad sobre las hectáreas que formaban parte de las intenciones de siembra pero que, por falta de humedad en los suelos, quedaron fuera del ciclo productivo. Esto afecta mayormente a la soja, sumando una pérdida de US\$ 90 millones.

En suma por los tres conceptos se arriba a la pérdida total del sector productivo de US\$ 1.550 millones estimadas, como consecuencia de la sequía que azota al campo argentino y que ha dejado a grandes superficies expuestas a la falta de humedad necesaria para potenciar el rinde de los granos en su período crítico.

2- Algunas consideraciones sobre el impacto económico indirecto e inducido sobre la actividad económica nacional

Independientemente de las pérdidas que terminarán sufriendo los productores agrícolas por la reducción en sus márgenes brutos y netos, la sequía también representa cuantiosas pérdidas para el conjunto del sector agroalimentario y agroindustrial y, por ende, para la economía nacional debido a los impactos económicos negativos, sean directos, indirectos o inducidos¹.

Menos producción, caída en las exportaciones y menor gasto de los productores significará en última instancia que no se efectivicen numerosas operaciones de compraventa, comerciales, financieras y de servicios. Los productores gastarán menos en la economía nacional e invertirán menos en equipamiento, máquinas y/o rodados. Es probable que en las próximas campañas gasten menos en insumos, labores, cosecha, seguro,





AÑO XXXV – N° 1851 – VIERNES 16 DE MARZO DE 2018

flete, gastos de comercialización, erogaciones por estructura y administración, etc., lo que dependerá de la magnitud de las pérdidas ocasionadas por el fenómeno. El que vende insumos o presta servicios de transporte camionero verá reducir su ingreso y –por ende– gastará menos en su actividad o en otros sectores de la economía. Lo mismo sucederá con el que vende una pick-up o una sembradora. En consecuencia, esta caída en el gasto de los productores se multiplicará en numerosas operaciones comerciales que dejarán de concretarse dentro de la economía del país, generando, además, una menor recaudación de impuestos nacionales (por ejemplo, el IVA), provinciales (por ejemplo Impuesto a los Ingresos Brutos) y municipales (derecho de registro e inspección), etc.

Lo anterior se enmarca en lo que la teoría económica define como **efecto multiplicador del gasto**, o el conjunto de incrementos/reducciones que se producen en la Renta Nacional de un sistema económico (PBI) a consecuencia de un incremento/baja externo en el consumo, la inversión o el gasto público. En este caso, lamentablemente, el efecto jugará en contra de la economía nacional redundando en una caída del valor agregado de la economía argentina de US\$ -(4.650) millones, que surge de la aplicación de un multiplicador del gasto estimado para las cadenas de valor de la soja y el maíz argentinas de 3ⁱⁱ.

Entre las actividades colindantes a la producción de granos más afectados por la caída en la producción, y que explican el monto total de retracción de la actividad económica mencionado ut supra, se destacan:

- Producción de ganados y carnes
- Transporte / Flete
- Industria petrolera, estaciones de servicio del interior del país y demás eslabones que hacen a la comercialización de gasoil
- Maquinaria agrícola, equipamiento, pick-ups y rodados
- Ventas de insumos, prestadores de servicios de almacenaje y acondicionamiento, contratistas rurales rindes
- Prestadores de servicios asociados a la mercadería exportada (despachantes de aduana, corredores,

estibadores, *independent surveyors*, laboratorios de calidad, etc.). Prestadores de servicios portuarios y/o a las embarcaciones (por derechos de entrada, faros y balizas y de uso de muelle, pilotaje y practicaje, remolcadores, peaje para el concesionario en la hidrovía Paraná- Paraguay, servicios de lancha por amarre y desamarre, supervisión, agentes marítimos, *courier*, etc.)

- Cadena de pagos. Necesidad de financiamiento flexible.
- Afectación de la calidad comercial de soja para exportación como así también en la calidad de la semilla para la próxima campaña
- Otros efectos macroeconómicos.

ⁱ Cuando se habla de impactos económicos se hace referencia a:

Impacto económico directo: Producción (valor agregado), ingresos brutos y netos, utilidades y empleo generados en aquellos sectores que son receptores directos de los gastos e inversiones de los productores agropecuarios.

Impacto económico indirecto: Producción (valor agregado), ingresos brutos y netos, utilidades y el empleo generados por aquellos sectores que se benefician indirectamente de las inversiones y del gasto de los hombres de campo. Es decir, aquellos que suministran a los sectores directamente afectados los bienes y servicios necesarios para su actividad.

Impacto económico inducido: Producción (valor agregado), ingresos brutos y netos, utilidades y empleo que se genera gracias al consumo de bienes y servicios que realizan los empleados o recursos humanos de los sectores que se benefician, directa o indirectamente, de las inversiones y gastos de los hombres de campo. También incluiría otros impactos que se generan fuera de los directos e indirectos.

ⁱⁱ El factor multiplicador aplicado en el presente es similar al utilizado en la cadena de valor del maíz en Estados Unidos. El mismo asciende a 3,5 y fue estimado en el año 2009. Al tratarse del caso argentino y al incorporar a la soja, un cultivo de efecto multiplicador menor al del cereal, se lo ha estimado conservadoramente en 3. Esta cifra coincide, además, con otro estudio realizado para la cadena de valor de soja en Paraguay





AÑO XXXV – N° 1851 – VIERNES 16 DE MARZO DE 2018



COMMODITIES

**Crecieron embarques de granos en 2017,
mayor participación del Gran Rosario**

JULIO CALZADA – EMILCE TERRÉ

Según fuentes oficiales, los embarques de granos desde Argentina crecieron un 1,5% en el año 2017 alcanzando las 48,4 Mt. Aumentó también la participación de las terminales del Gran Rosario en dichos embarques, 66% de los granos despachados en 2017 salieron de esta zona (29,7 Mt). Por otra parte, a nivel país, se triplicaron los despachos de trigo al exterior en los últimos dos años y el 50% de los embarques de granos de Argentina en el 2017 fueron envíos de maíz.

Indicador N°1:

Argentina embarcó un 1,5% más de granos en el 2017, frente al año anterior. Se pasó de 47,7 Mt en el 2016 a 48,4 MT el año pasado.

En el año 2017 los despachos de granos al exterior desde todas las terminales portuarias argentinas ascendieron a 48,4 millones de toneladas (Mt), superando en 720 mil toneladas el volumen registrado en el 2016 y en casi 16 Mt el registro del año 2014, tres años atrás. Esto puede comprobarse en el cuadro N°1. Contar con casi 11 Mt más de embarques de granos que hace 2 años es un excelente indicador para Argentina y su Balanza Comercial. Recordemos que en el 2015 los embarques fueron de 37,5 Mt. Computamos en este indicador la suma de los despachos de los siguientes granos: trigo, maíz, soja, sorgo, cebada, colza, girasol, arroz, maní y otros. Utilizamos información oficial provista por el Ministerio de Agroindustria de la Nación.

Indicador N°2:

En el 2017 creció la participación de las terminales portuarias del Gran Rosario. El 66% de los granos embarcados el año pasado salió desde esa zona, pasando de 29,7 Mt a 31,4 Mt del 2016 al 2017.

Cuadro N° 1:

Argentina. Embarque de granos por terminal. Comparación años anteriores.

Puerto / Terminal	Embarques anuales (toneladas)				Variación 2016 -2017	
	2017	2016	2015	2014	Abs. (t)	Rel.
Bahía Blanca	7.878.427	9.211.812	5.488.029	4.958.851	-1.333.385	-14%
Terminal	2.043.196	2.481.559	1.573.663	1.799.513		
Glenc.Toepfer.UTE	1.476.327	2.035.946	1.440.159	979.813		
Dreyfus	1.367.221	2.102.470	1.026.923	1.036.963		
Pto. Galván	969.733	1.025.269	397.165	195.310		
Cargill	2.021.950	1.566.568	1.050.119	947.252		
Diamante	90.067				90.067	
Cargill	90.067					
Quequén	5.387.793	5.675.337	3.714.258	3.917.245	-287.544	-5%
Term. Quequén	2.196.845	3.195.502	1.941.273	1.856.271		
ACA	2.075.750	2.479.835	1.772.985	2.060.974		
Sitio O	1.115.198					
Rosario	11.280.797	10.770.627	8.799.177	6.100.401	510.169	5%
Serv. Port. U. VI y VII	1.804.964	2.679.471	2.864.002	1.262.755		
Gral. Lagos	2.095.797	2.094.989	1.436.559	1.323.168		
Villa Gob. Gálvez	442.754	281.469	337.200	288.799		
Arroyo Seco	3.139.669	2.691.081	2.448.413	1.250.915		
Punta Alvear	3.797.613	3.023.617	1.713.003	1.974.764		
San Lorenzo / San Martín	20.158.072	18.949.014	16.058.001	14.375.537	1.209.057	6%
Akzo Nobel				106.561		
ACA	2.907.574	2.483.404	2.646.538	2.300.849		
Vicentín	1.437.354	1.382.381	912.560	626.736		
Dempa	1.610.603	1.396.131	328.424	882.957		
Pampa	522.791	891.089	650.232	522.508		
Nidera	3.494.888	3.065.445	1.724.099	1.800.779		
Quebracho	1.863.512	1.635.943	1.959.399	1.679.310		
San Benito	470.318	571.292	413.296	254.431		
Terminal VI	1.969.683	2.387.052	1.714.049	1.865.560		
Timbúes (COFCO)	3.017.252	1.352.480	1.314.709	1.405.767		
Timbúes (Dreyfus)	1.453.615	2.000.523	1.543.491	1.751.191		
El Tránsito	1.410.481	1.783.274	1.480.051	1.178.888		
San Nicolás	28.380	101.485	111.911	145.087	-73.105	-72%
Ramallo	313.986	461.779	429.892	400.800	-147.793	-32%
Va. Constitución	337.846	302.944	468.510	197.748	34.902	12%
Zárate	2404834	1.525.349	1.899.433	1.253.780	879.485	58%
San Pedro			45.968			
Sub-total granos	47.880.201	46.998.348	37.015.179	31.349.449	881.853	2%
Total granos (1)	48.465.725	47.744.062	37.590.349	32.013.392	721.664	2%
Agrupado por área o tipo de puerto						
Gran Rosario	31.438.868	29.719.642	24.857.178	20.475.938	1.719.226	6%
Participación	66%	63%	67%	65%		
Puertos Marítimos	13.356.287	14.887.149	9.202.287	8.876.096	-1.530.862	-10%
Participación	28%	32%	25%	28%		
Puertos Fluviales	34.523.914	32.111.199	27.766.924	22.473.353	2.412.715	8%
Participación	72%	68%	75%	72%		

(1) Al subtotal granos se le suman los volúmenes de arroz y maní, para los cuales no hay información detallada por terminal de embarque. Fuente: Dir. Información y Estudios Económicos, BCR, sobre datos proporcionados por Ministerio de Agroindustria.





AÑO XXXV – N° 1851 – VIERNES 16 DE MARZO DE 2018

En el año 2017 los despachos de granos desde todas las terminales portuarias del Gran Rosario ascendieron a 31,4 millones de toneladas (Mt), superando en 1,7 Mt el volumen del 2016 (29,7 Mt). De esta forma, la participación del Gran Rosario en el total de embarques nacionales pasó del 63% en el 2016 al 66% en el 2017 (ver cuadro N°1).

Las terminales portuarias de la "Zona Sur del Gran Rosario" vieron crecer sus embarques en un 5% en el 2017. Despacharon 11,2 Mt en el 2017 contra las 10,7 Mt del 2016. Nos referimos a las localizadas sobre el Río Paraná hacia el sur desde Rosario hasta Arroyo Seco. Tal es el caso de Servicios Portuarios S.A. que opera la Unidad VI y VII, Cargill en Villa Gobernador Gálvez y Punta Alvear, Dreyfus en General Lagos y Toepfer en Arroyo Seco.

Las de la "Zona Norte del Gran Rosario" aumentaron sus embarques en un 6% en el 2017. Despacharon 20,1 Mt en el 2017 frente a las 18,9 Mt del 2016. Los puertos de la "Zona Norte del Gran Rosario" son los localizados hacia el norte del ejido urbano de Rosario y comprenden las terminales ubicadas en las ciudades de San Lorenzo, Puerto General San Martín y Timbúes. Ellas son Molinos (San Benito), Vicentín y ACA en la ciudad de San Lorenzo; Bunge (muelles Pampa y Dempa), Toepfer (El tránsito), Nidera (ahora Cofco), Cargill, y Terminal 6 S.A. en Puerto General San Martín; Dreyfus, Cofco y Renova S.A., en Timbúes.

Los puertos de Bahía Blanca y Quequén, en cambio, registraron caídas en sus embarques el año pasado. Las terminales de Bahía Blanca despacharon cerca de 1,3 Mt menos de granos (De 9,2 Mt en 2016 a 7,8 Mt en el 2017), lo cual implica una caída del 14% en términos interanuales. Similar fenómeno a la baja registró Quequén, aunque más leve que Bahía Blanca: de 5,6 Mt despachadas en el 2016 a 5,3 Mt en el 2017, unas 300 mil tn

menos embarcadas.

Indicador N°3:

El trigo ha triplicado sus despachos al exterior en los últimos dos años, pasando de 4,2 Mt en 2015 a 12,4 Mt en el 2017.

En el cuadro N°2 se observa el notable crecimiento en los despachos de trigo en los últimos tres años. Es importante destacar que en el año 2015, la remisión del cereal al exterior alcanzó las 4,2 millones de toneladas (Mt). En el 2017 se triplicó dicha cifra alcanzando las 12,4 Mt. Un registro realmente importante. Los factores que explican esta mejora son los siguientes:

- La eliminación de los derechos de exportación y restricciones a las exportaciones dispuestas por el actual gobierno nacional en diciembre de 2015, medidas que desalentaban abiertamente la producción y ventas al exterior de trigo.
- la mejora en las condiciones de exportación en trigo derivaron en una liquidación de stocks acumulados durante ciclos previos que explica el liderazgo de este grano en el crecimiento porcentual de los despachos nacionales.

Cuadro N°2:
Argentina. Embarques de granos por productos. Comparación años anteriores.
-En toneladas-

	2017	2016	2015	Diferencia en tn 2017 vs 2016	Diferencia en % 2017 vs 2016
Trigo Pan	12.421.088	9.896.417	4.242.026	2.524.671	26%
Maíz	23.018.097	23.562.369	16.724.012	-544.271	-2%
Cebada	2.516.803	3.029.358	1.474.061	-512.555	-17%
Sorgo	492.206	496.121	1.062.197	-3.915	-1%
Soja	7.343.037	8.927.022	11.359.925	-1.583.985	-18%
Colza		31.798	28.244	-31.798	
Girasol		152.234		-152.234	
Otros (arroz, maní)	585.524	745.714	575.170	-160.189	-21%
Mercadería de origen argentino	46.376.755	46.841.033	35.465.635	-464.277	-1,0%
Mercadería de origen Bolivia y/o Paraguay	2.088.970	903.029	2.124.714	1.185.941	131%
TOTAL GENERAL	48.465.725	47.744.062	36.071.995	721.664	1,5%

Fuente: Dir. Información y Estudios Económicos, Bolsa de Comercio de Rosario, sobre la base de datos proporcionadas por el Ministerio de Agroindustria.





AÑO XXXV – N° 1851 – VIERNES 16 DE MARZO DE 2018

- c) Se verificó un gran aumento en la producción nacional en los últimos dos años por las medidas adoptadas por el gobierno y el acompañamiento de los productores que invirtieron fuertemente en el cultivo. Esta mayor oferta del cereal hizo crecer fuertemente los despachos al exterior. En la campaña 2015/2016 la producción nacional de trigo se ubicó en 10,9 Mt, en tanto que en el último ciclo 2017/2018 según GEA/BCR se cosecharon cerca de 17,5 Mt. Un 60% más en 2 años. Esta mayor disponibilidad del cereal repercutió fuertemente en los envíos de mercadería al exterior.
- d) Aunque los datos de exportación de harina de trigo no se consignan en el presente informe, la mayor producción y molienda del cereal en los últimos dos años transformaron a nuestro país en el cuarto exportador mundial de harina de trigo. En notas anteriores del informativo semanal analizábamos que la molienda de trigo pan durante la campaña 2016/2017 ascendió a 5,8 Mt, el cual fue el valor más alto en cinco años y se encontró por encima del promedio de molienda de las cinco campañas comprendidas entre 2011/12 y 2015/16 (5,6 Mt). Este crecimiento en la molienda de trigo se vio acompañado con un aumento aún mayor de las exportaciones de harina y otros subproductos que derivan de este proceso productivo. Datos relevados por el INDEC indican que las exportaciones de harina de trigo en la campaña 2016/2017 alcanzaron las 700.000 toneladas, un 26% más que las de la campaña anterior (2015/2016) y más del cuádruple de las que se registraron en 2012/2013, campaña en la cual una muy mala cosecha y donde regían las restricción cuantitativa de las exportaciones (ROE).

Indicador N°4:

El maíz representó el 50% de los embarques argentinos

El maíz es el producto más relevante en lo concerniente a despachos de exportación de granos en Argentina. Medidos en tn, en el año 2017 cerca del 50% de las exportaciones de granos fueron maíz. Hablamos de un total de 23 Mt de maíz en 2017, una cifra muy similar a

la alcanzada el año anterior. Si observamos los datos del año 2015, veremos que se remitieron al exterior en dicho año cerca de 16,7 Mt. En dos años, Argentina aumento sus despachos de exportación en 6,3 Mt anuales de maíz. Esto implica un crecimiento de casi el 38% en las exportaciones de este cereal. Los factores que generaron esta suba fueron:

- a) Como en el trigo, el factor clave y decisivo fue la eliminación de los derechos de exportación (DEX) y restricciones a las exportaciones (REX). Esto generó un acortamiento de la brecha entre el precio FOB y el valor FAS; y por ende un aumento de la participación del productor en el negocio de la exportación. Los mayores márgenes brutos y netos del cultivo permitieron un aumento importante en el área sembrada, que paso de 4,5 millones de ha en el ciclo 2014/2015 a 6,4 millones de ha en el 2017/2018. Casi 2 millones de hectáreas adicionales sembradas.
- b) En consecuencia, la producción nacional de maíz creció en casi 10 Mt en 2 años. Pasó de casi 28 Mt en el 2014/2015 a 38 Mt en el 2016/2017 según datos de GEA/BCR. Esta mayor producción se tradujo en crecientes exportaciones y despachos de maíz a otros países.

Indicador N°5:

La caída interanual del 18% en embarques de soja fue más que compensada por el crecimiento en los de trigo y la estabilidad en los de maíz.

En el 2017 cayeron los despachos de soja respecto del año anterior en el total agregado de puertos argentinos. Se embarcaron 7,3 Mt de poroto de soja en el 2017 frente a los 8,9 Mt del 2016. La caída fue de casi 1,6 Mt. Pero esta baja fue compensada por las casi 2,5 Mt más de trigo que se embarcaron en el 2017. En tanto el maíz se mantuvo estable en torno a los 23 Mt totales de despacho al exterior, tanto en el 2016 como en el 2017.

Pregunta e indicador N°6:

¿Cuáles fueron los puertos terminales que más





AÑO XXXV – N° 1851 – VIERNES 16 DE MARZO DE 2018

granos despacharon en Argentina el año pasado? La terminal de Cargill en Punta Alvear (Gran Rosario), seguida por la terminal de COFCO (ex Nidera) en Puerto San Martín.

En el cuadro N°3 pueden analizarse los embarques de granos por terminal y producto en el año 2017. De él se desprende que la terminal de Cargill en Punta Alvear ocupó el primer lugar en el ranking con casi 3,8 Mt embarcadas. El segundo lugar le correspondió a la terminal de COFCO en la ex Nidera de Puerto General San Martín en el Gran Rosario (3,5 Mt despachadas).

Pregunta e indicador N°7: ¿Qué granos y qué volumen se despachó desde los Puertos del Gran Rosario en el 2017?

Esta pregunta puede responderse viendo el cuadro N°3. Desde las terminales portuarias del gran Rosario se despachó en el 2017:

- El 82% de los embarques de maíz: 18,8 Mt salieron desde el Gran Rosario en el 2017.
- El 62% de los embarques nacionales de trigo: unas 7,6 Mt.
- El 31% de los despachos nacionales de soja: 2,2 millones de tn.
- El 100% de los embarques nacionales de sorgo: 492 mil tn.
- El 100% de la soja y el maíz que llegó desde Paraguay/Bolivia en trenes de barcazas por el Río

Cuadro N°3: Embarques de granos por terminal y producto en el año 2017

-En toneladas-

PUERTOS	TRIGO PAN	MAÍZ	MAÍZ PARAG.	CEBADA	SORGO	SOJA	SOJA PARAG.	TOTAL	Partic. Relativa
BAHIA BLANCA	2.648.380	2.496.598		828.410		1.905.039		7.878.427	16%
Terminal	792.699	596.221		264.014		390.262		2.043.196	
Glenc.Toepfer.UTE	46.595	736.952		28.000		664.780		1.476.327	
Dreyfus	545.676	275.888		195.968		349.689		1.367.221	
Pto. Galván	557.656	57.449		340.428		14.200		969.733	
Cargill	705.754	830.088				486.108		2.021.950	
DIAMANTE	39.567					50.500		90.067	0%
Cargill	39.567					50.500		90.067	
QUEQUEN	1.405.788	769.762		1.550.962		1.661.281		5.387.793	11%
Term. Quequén	440.370	137.700		919.405		699.370		2.196.845	
ACA	784.225	218.850		416.366		656.309		2.075.750	
Sitio 0	181.193	413.212		215.191		305.602		1.115.198	
ROSARIO	2.615.896	6.614.810		104.050	319.354	1.183.933	442.754	11.280.797	24%
Serv. Port. U. VI y VII	317.838	1.121.944			237.165	128.017		1.804.964	
Gral. Lagos	1.002.002	1.058.695			35.100			2.095.797	
Villa Gob. Gálvez							442.754	442.754	
Arroyo Seco	151.638	1.919.303		104.050	47.089	917.589		3.139.669	
Punta Alvear	1.144.418	2.514.868				138.327		3.797.613	
S. LORENZO/S. MARTIN	5.036.713	12.197.786	712.333		172.852	1.104.505	933.883	20.158.072	42%
ACA	924.831	1.414.742			77.943	490.058		2.907.574	
Vicentin	284.370	1.011.769				133.858	7.357	1.437.354	
Dempa	652.233	970.270					8.100	1.610.603	
Pampa		522.791						522.791	
Nidera	1.380.464	1.879.723				234.701		3.494.888	
Quebracho	240.423	1.111.927	307.358				203.805	1.863.512	
San Benito	33.000	437.318						470.318	
Terminal VI	370.295	1.554.549					44.839	1.969.683	
Timbúes (COFCO)	707.335	1.641.955	189.696				478.266	3.017.252	
Timbúes (Dreyfus)	340.892	749.546	98.696			245.888	18.593	1.453.615	
El Tránsito	122.870	903.196	116.583		94.909		172.923	1.410.481	
SAN NICOLAS		28.380						28.380	0,1%
Servicios Portuarios		28.380						28.380	
RAMALLO		103.275				210.711		313.986	0,7%
V.CONSTITUCION	120.300	217.546						337.846	0,7%
Servicios Portuarios	120.300	217.546						337.846	
ZARATE	554.444	589.941		33.381		1.227.068		2.404.834	5%
Del Guazú	159.602					291.760		451.362	
Las Palmas	116.150	318.947		33.381		477.448		945.926	
Lima	278.692	270.994				457.860		1.007.546	
TOTAL GENERAL	12.421.088	23.018.097	712.333	2.516.803	492.206	7.343.037	1.376.637	47.880.201	100%
TOTAL GENERAL (+ arroz y mani)								48.465.725	
Total puertos del Gran Rosario	7.652.609	18.812.595	712.333	104.050	492.206	2.288.438	1.376.637	31.438.868	
% puertos del Gran Rosario s/ total General	62%	82%	100%	4%	100%	31%	100%	66%	
Puertos Marítimos	4.093.735	3.266.360		2.379.372		3.616.820		13.356.287	
Puertos Fluviales	8.327.353	19.751.737	712.333	137.431	492.206	3.726.217	1.376.637	34.523.914	
% Puertos Marítimos	33%	14%		95%		49%		28%	
% Puertos fluviales	67%	86%	100%	5%	100%	51%	100%	72%	

Fuente: Dir. Información y Estudios Económicos, Bolsa de Comercio de Rosario, sobre base de datos proporcionada por Ministerio de Agroindustria.

Paraná.

- El 4% de los embarques nacionales de cebada: 104 mil toneladas. Este grano tiene salida natural por los puertos de Bahía Blanca y Quequén.

Estos indicadores puntuales por producto más el hecho de que despacha el 66% de los embarques nacionales evidencian a las claras la trascendencia e importancia del gran Rosario como nodo portuario exportador de granos en Argentina.



AÑO XXXV – N° 1851 – VIERNES 16 DE MARZO DE 2018



COMMODITIES

El blockchain en la trazabilidad de productos del agro

SOFÍA CORINA

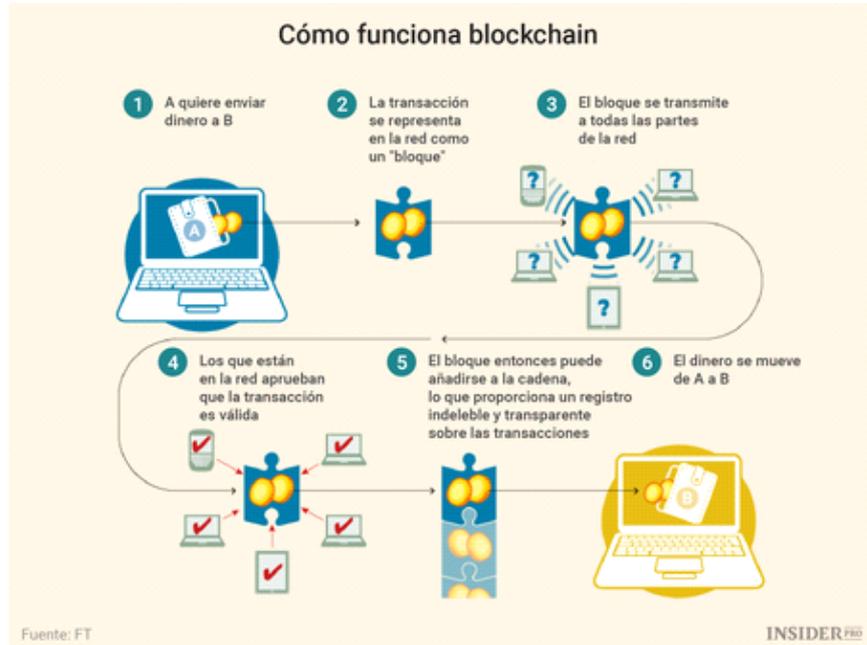
Si bien la terminología blockchain se asoció últimamente con el bitcoin y las criptomonedas, hay un mundo de posibilidades detrás de esta tecnología. Particularmente en este artículo se exponen las posibilidades del blockchain en el agro y los alimentos ya que este sistema puede utilizarse para agilizar la trazabilidad del alimento desde el lote a la góndola.

¿De qué se trata el blockchain?

La palabra inglesa significa “cadena de bloques” y básicamente es una plataforma digital que recopila y comprueba las transacciones entre sus usuarios. Todas las transacciones (o bloques) se registran en un estilo de asiento contable visible para los todos los participantes de la cadena. Ellos mismo validan la información. De esta manera, se puede respaldar la procedencia del producto, la calidad y otros aspectos. Las transacciones se realizan en tiempo real. Cada registro es único, está encriptado y no se puede eliminar. Solo puede ser actualizado por el consenso de la mayoría de participantes del sistema.

¿Qué impacto tendría en la seguridad alimentaria la utilización del Blockchain?

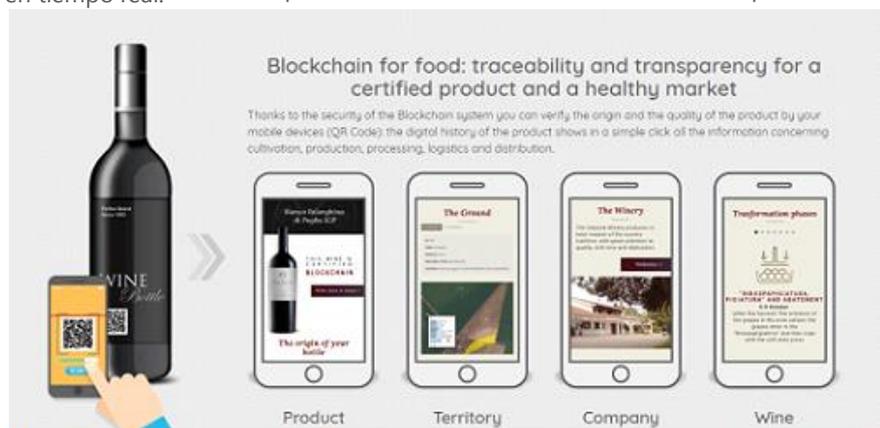
“Se estima que cada año enferman en el mundo unas 600 millones de personas –casi 1 de cada 10 habitantes– por ingerir alimentos contaminados y que 420.000



“Funcionamiento del blockchain”. Fuente: Financial Times/INSIDER.

<https://es.insider.pro/investment/2017-04-10/guia-de-blockchain-para-principiantes/>

mueren por esta misma causa, con la consiguiente pérdida de 33 millones de años de vida ajustados en función de la discapacidad” (Organización Mundial de la Salud OMS, 2015). A raíz de esto, **Blockchain** podría ofrecer apertura y transparencia de los datos desde la producción del alimento hasta el comensal, pudiendo



Infografía sobre funcionamiento de AgriFood, citada en el Diario Geek. Fuente: AgriOpenData

<https://www.criptonoticias.com/colecciones/agricultura-inteligente-asi-blockchain-participa-revolucion-digital-siembra/>



AÑO XXXV – N° 1851 – VIERNES 16 DE MARZO DE 2018

detectar productos contaminados en cuestión de segundos. Mediante un código QR que puede escanearse desde el celular, se puede acceder a todo el proceso de producción, elaboración y comercialización del producto en cuestión.

Un caso probado es el de Walmart (junto a IBM) en China. Su objetivo fue el seguimiento de la inocuidad de la carne de cerdo con tecnología **blockchain**. Es menester mencionar que la carne de cerdo es la fuente más importante de proteína animal en el gigante asiático. La compañía también considera que **blockchain** tiene potencial para disminuir las pérdidas de alimento entre un 30 a 40% ayudando a los comerciantes a gestionar los perecederos en los comercios.

Otro caso es el de Alibaba (comercio electrónico) que junto a una cooperativa láctea de Nueva Zelanda, Fonterra, se aliaron para reducir el fraude en la cadena de suministro de alimentos. En este sentido, la aplicación de **blockchain** posee un gran potencial en el sector alimenticio, principalmente aquellos no OGM u orgánicos, certificando origen y calidad.

Definitivamente la tecnología de **blockchain** impondría un cambio en las reglas del juego. Por un lado, podría haber modificaciones en la estructura de comercialización de los productos agrícolas. Los fraudes y los secretos se reducirían, mejorando el marco de confianza y transparencia. Esto puede abrir oportunidades de negocios donde antes el riesgo de contraparte era una barrera.

Sin embargo, **blockchain** para su funcionamiento requiere del compromiso de todos los participantes para aportar la información precisa en el sistema, desde el campo y en cada eslabón de la cadena de comercialización. La solución a esto sería el uso del Internet de las cosas (Internet of Things = IoT) que automatizaría el registro de datos para la entrada en el sistema **blockchain**. Pero este es un capítulo aparte del gran recorrido que aún queda por delante. Todo un desafío.



COMMODITIES

Los mercados externos impulsan el trigo argentino

FEDERICO DI YENNO

El precio FOB del trigo argentino se elevó 15 USD/Tn en la última semana de la mano de una demanda externa más fuerte proveniente de Brasil, Argelia y el Sudeste asiático junto con precios más firmes en los mercados internacionales en los que va de 2018. De esta manera, la demanda se suma a la incertidumbre climática local y estadounidense apuntalando el precio del cereal de la campaña 2017/18.

Según datos oficiales del INDEC, en los meses de diciembre de 2017 y enero de 2018 (primeros meses de la nueva campaña de trigo 17/18) las exportaciones de trigo argentino alcanzaron 4,28 millones de toneladas (Mt) exhibiendo un incremento del 8 % respecto a igual período de la anterior campaña (esto es más de 300.000 toneladas de incremento).

En este aumento han tenido un papel principal la demanda del Norte de África, Brasil y el Sudeste Asiático incrementándose los envíos 28 %, 18 % y 13 % respectivamente, con relación a igual período de la campaña 16/17.

La fuerte demanda por el trigo argentino se ve no sólo en las exportaciones pasadas, sino también en los datos de las Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior (DJVE) y las compras del sector exportador. Según datos oficiales del Ministerio de Agroindustria, las DJVE del ciclo 17/18 llevan acumuladas, al 07 de marzo de 2018, ventas por 7,6 Mt mientras que a igual fecha del año pasado este número era de 7 Mt. Las compras reflejan también valores muy similares en 8,9 Mt aumentando casi 600 mil toneladas respecto a igual fecha de la campaña 16/17. Recordemos que los stocks de trigo de la campaña 16/17, según las estimaciones de la BCR, se encuentran en mínimos históricos, mientras que la campaña actual dejó una menor producción de trigo respecto a la anterior. No es de extrañar un impulso alcista del precio por parte de una demanda externa que sigue firme, principalmente desde Asia y África. Estos datos coinciden con lo apuntado por organismos





AÑO XXXV – N° 1851 – VIERNES 16 DE MARZO DE 2018

Exportaciones de trigo de Argentina en los primeros meses de cada campaña (Dic-Ene)

País	En toneladas		
	2017/18	2016/17	2015/16
Brasil	1.102.742	932.042	346.745
Brasil	1.102.742	932.042	346.745
Sudeste Asiático	871.306	768.936	330.685
Tailandia	443.469	191.095	114.500
Indonesia	427.837	66.000	161.185
Vietnam		432.191	55.000
Filipinas		63.500	
Malasia		16.150	
Norte África	778.842	606.888	114.141
Argelia	766.442	434.929	
Marruecos	12.400	58.009	114.141
Egipto		63.000	
Túnez		50.950	
Resto de Africa	688.335	668.442	41.049
Kenya	197.906	245.489	
Uganda	73.050	102.500	
Sudáfrica	82.965	41.496	30.237
Tanzania	69.413	51.080	
Mauritania	88.374	27.500	
Sudán		110.697	
Nigeria	52.633		
Otros	123.994	89.680	10.812
Resto Asia	411.266	571.353	50.381
Bangladesh	411.266	396.900	
Otros	0	174.453	50.381
Alianza del Pacífico*	264.224	271.868	31.977
Resto	164.694	137.162	79.085
Total general	4.281.408	3.956.691	994.064

Fuente: INDEC. *Chile, Perú, Colombia y México

internacionales como el Consejo Internacional de Cereales (IGC, por sus siglas en inglés).

La incertidumbre respecto al clima adverso en EE.UU. también ayuda al rally de precios en el mercado internacional, tal cual se mencionó en el informe pasado. Otro dato que explican las compras del vecino país del Brasil, son los bajos stocks de trigo que estarían quedando junto con compras por parte de los molinos para abastecer los

inventarios para la molienda del mes de abril.

Mirando cifras muy preliminares y estimativas, en base a datos de Line-ups de NABSA, desde el 1 de diciembre de 2017 hasta el 17 de marzo de 2018 se estarían embarcando 7,74 Mt de trigo desde las terminales portuarias argentinas registrándose un valor muy similar a las DJVE registradas al 07 de marzo. (Notar que la fecha de partida oficial de registro de la exportación puede diferir en las diferentes bases de datos: DJVE, Exportaciones y Embarques estimados).

Según el análisis de estos datos un 68 % de los embarques de trigo de Argentina en la 17/18 estaría saliendo de las terminales del Up-River. A nivel de países de destino, se observa la misma participación que la observada en los datos del INDEC (disponibles hasta enero). Brasil estaría captando cerca de un 25% de los envíos, Argelia un 18 % y agrupados por su cercanía, Indonesia-Tailandia-Bangladesh-Vietnam un 27 %. Egipto casi no registra compras de trigo de Argentina siendo este destino prácticamente abastecido en su totalidad por trigo proveniente de la región del Mar Negro (principalmente Rusia).

En vista de los factores comentados, el precio FOB de

Embarques de trigo por zona portuaria. Campaña 17/18

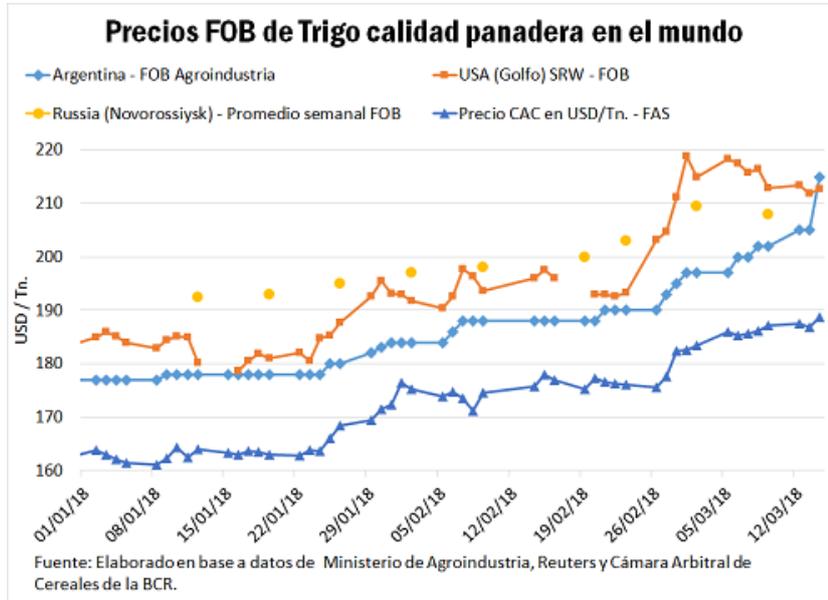
Zona	En toneladas				
	Diciembre	Enero	Febrero	Marzo	Total
Buenos Aires	153.000	308.633	40.000	72.000	573.633
Sur BA	441.687	708.380	510.568	250.029	1.910.664
Up River	1.465.750	1.689.583	1.290.800	816.360	5.262.493
Total general	2.060.437	2.706.596	1.841.368	1.138.389	7.746.790

Fuente: Estimaciones y elaboración de BCR, en base a datos semanales de Line-Ups NABSA.





AÑO XXXV – N° 1851 – VIERNES 16 DE MARZO DE 2018



trigo observado en los valores FOB oficiales del Ministerio de Agroindustria escaló desde el miércoles 07 de marzo cerca de 15 USD/Tn en los mercados externos. Esta escalada en el precio se evidenció tanto en el precio del trigo en el mercado local como en las demás plazas alrededor del mundo. Esto nos da la pauta de que a pesar de los incrementos anuales que se siguen registrando en la producción a nivel mundial, la demanda del cereal sigue firme de la mano del crecimiento de los países emergentes, como es el caso citado de Asia y África.

Siguiendo el movimiento del precio del trigo en USD, según lo publicado por la Cámara Arbitral de Cereales de la BCR, estaría alcanzando máximos que no se registraban desde fines de agosto de 2014. El precio en pesos del mismo osciló en la última semana entre 3.700 y 3.770 \$/Tn, alcanzando su máximo valor el día miércoles alcanzando los 3.800 \$/Tn. En cuanto a los forwards al día jueves, las entregas de abril y mayo se ofrecieron 187 y 189 dólares por tonelada mientras los contratos con entrega en julio se ofrecieron en 190 y 192 USD/t. Estas posiciones evidenciaron mejoras de hasta 2 USD/Tn. Por último, la lejana entrega de enero de 2019 continúa con un valor de U\$S 190/t.



COMMODITIES

La sequía apura los negocios por granos gruesos

FRANCO RAMSEYER - BLAS ROZADILLA - EMILCE TERRÉ

Los oferentes se apuran a entregar el maíz para aprovechar la prima que da el disponible en relación a las entregas para el mes próximo, en una campaña donde las necesidades financieras del sector productor se exacerban por la sequía. Sin certeza sobre volumen de soja y maíz argentinos que recibirá la plaza este año, asegurar la originación de la mercadería parece la apuesta más segura.

La relativa tranquilidad en el ritmo de operaciones de soja y maíz en el

Mercado Físico de Granos de la Bolsa de Comercio de Rosario se contrapone con un álgido volumen de entrega de mercadería, especialmente maíz, en las terminales del Gran Rosario. El sector productor necesita hacerse de recursos que le permitan hacer frente a las gravosas consecuencias que la sequía tiene sobre su ecuación de costos, y aprovecha el diferencial de precios que aún subsiste entre el precio disponible y el valor a abril del cereal.

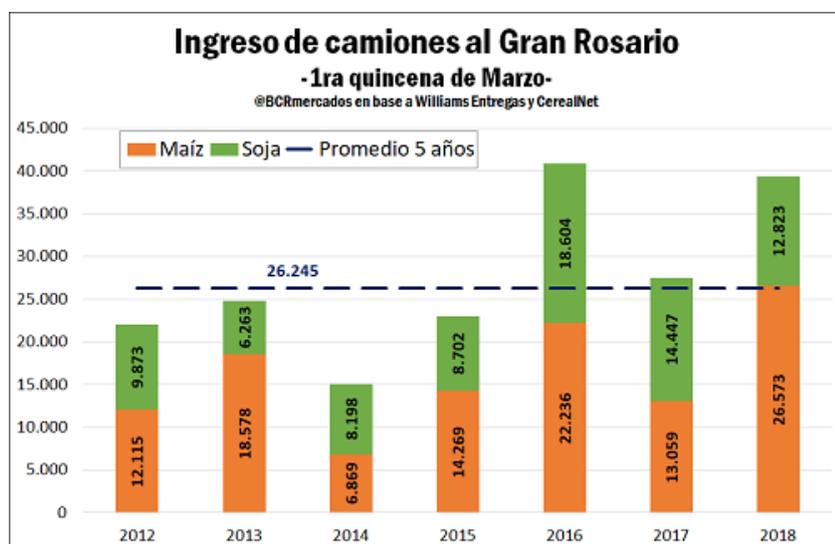
Hasta el 15 de marzo, los camiones para la descarga de maíz y soja en terminales del Gran Rosario acumulaban en el mes 39.396 unidades, frente a 27.506 de la primera quincena de marzo 2017, aumentando un 43% respecto al año pasado y un 50% arriba del promedio de los últimos cinco años, tal como puede verse en el gráfico adjunto. El pulso seco facilita un rápido avance de la cosecha maicera en tanto se multiplican los casos donde las pérdidas por la sequía no permitirán hacer frente al nivel de erogaciones que se tenían programadas, incentivando un mayor volumen de entrega.

Del lado del sector comprador, una campaña con exacerbado riesgo productivo en el contexto de una demanda que aún se mantiene firme premia la originación de la mercadería, y los volúmenes de





AÑO XXXV – N° 1851 – VIERNES 16 DE MARZO DE 2018



compras del sector exportador e industrial por maíz y soja alcanzan los máximos desde el año 2012/13 y 2011/12, respectivamente.

Como puede observarse en los cuadros adjuntos, entre procesadores y exportadores de soja se llevan comprados más de 11 millones de toneladas, o un 28% de la producción, cerca de duplicar los guarismos promedio de los últimos cinco años. En el caso del maíz, la diferencia es menor pero el volumen comprado aún excede el promedio de los últimos cinco años, siendo el sector exportador el que explica la diferencia.

Esta mayor proporción de compras no se debe a apremiantes compromisos de venta, ya que tanto las declaraciones juradas de ventas al exterior de maíz como las de soja se encuentran por debajo del promedio de los últimos cinco años. En el caso del cereal, hay ventas comprometidas por 3 millones de toneladas, cuando la campaña 2016/17 dicho guarismo alcanzaba los 3,4 Mt y el promedio de 5 años arroja 7 Mt. En el caso del complejo sojero (poroto y subproductos) se comprometieron ventas al exterior por menos de 400.000 toneladas, por debajo tanto de los 2,2 Mt del año anterior como de los 1,4 Mt promedio de las últimas cinco campañas.

Es natural que en un contexto de gran incertidumbre respecto a qué volumen de grano habrá disponible y cuándo llegará al mercado la demanda opte por asegurar la tenencia de mercadería pero no comprometerse en demasía con su despacho, ya que los potenciales incumplimientos en el comercio exterior conllevan una pérdida gravosa. Si bien esta semana GEA recortó sus estimaciones de producción de soja y maíz a 40Mt y 32Mt, respectivamente, el mercado duda que ese sea el piso, especialmente en el caso del cereal que aún debe terminar de definir el rinde para las variedades más tardías y de segunda.

En cuanto a los precios, sigue vigente la tendencia a empalmar valores para la cosecha vieja y la nueva en el caso de la soja, mientras que el maíz sufre una presión estacional en plena época de avance de las trilladoras. Así, el precio fijado por la Cámara Arbitral de Cereales de la Bolsa de Comercio de Rosario cayó un 7% semanal para el cereal al día jueves, cuando se estableció una referencia de \$3.380/t o US\$ 167/t según tipo de cambio comprador del Banco Nación. Según la referencia de MATBA, ya por las entregas en abril los precios caen a US\$ 176,50/t, y US\$ 175/t en julio, con una pérdida semanal del 2,5% para ambos casos. Puede verse que en este caso, la prima entre el disponible y el contrato abril ronda los US\$ 10/t, explicando el incentivo para las entregas mencionado anteriormente.

En soja, el precio de referencia de la Cámara Arbitral de

Soja 2017/18: Indicadores comerciales ind+expo				Maíz 2017/18: Indicadores comerciales ind+expo			
Al 07/03/2018	2017/18	Prom.5	2016/17	Al 07/03/2018	2017/18	Prom.5	2016/17
Producción	40,1	55,2	57,3	Producción	32,0	30,3	38,0
Compras totales	11,1	8,1	8,5	Compras totales	8,6	7,3	7,8
	28%	15%	15%		27%	24%	21%
Con precios a fijar	6,1	5,4	5,6	Con precios a fijar	2,3	1,9	2,5
	55%	66%	66%		27%	26%	32%
Con precios en firme	5,0	2,7	2,9	Con precios en firme	6,2	5,4	5,3
	45%	34%	34%		73%	74%	68%
Disponible para vender*	25,0	44,3	44,9	Disponible para vender*	19,5	20,2	26,3
Falta poner precio	31,1	49,7	50,5	Falta poner precio	21,9	22,2	28,8

Excepto porcentuales, las cifras están en millones de toneladas
Fuente: MinAgra y estimaciones propias DiYEE/BCR





AÑO XXXV – N° 1851 – VIERNES 16 DE MARZO DE 2018

Rosario para las operaciones realizadas en la plaza el día jueves fue \$ 5.900/t o US\$ 291,5/t según el tipo de cambio Banco Nación, con una baja semanal del 3%. En ROFEX en tanto los futuros ISR que expiran en mayo ajustaron el jueves a US\$ 293,1/t, con una caída semanal del 2%.

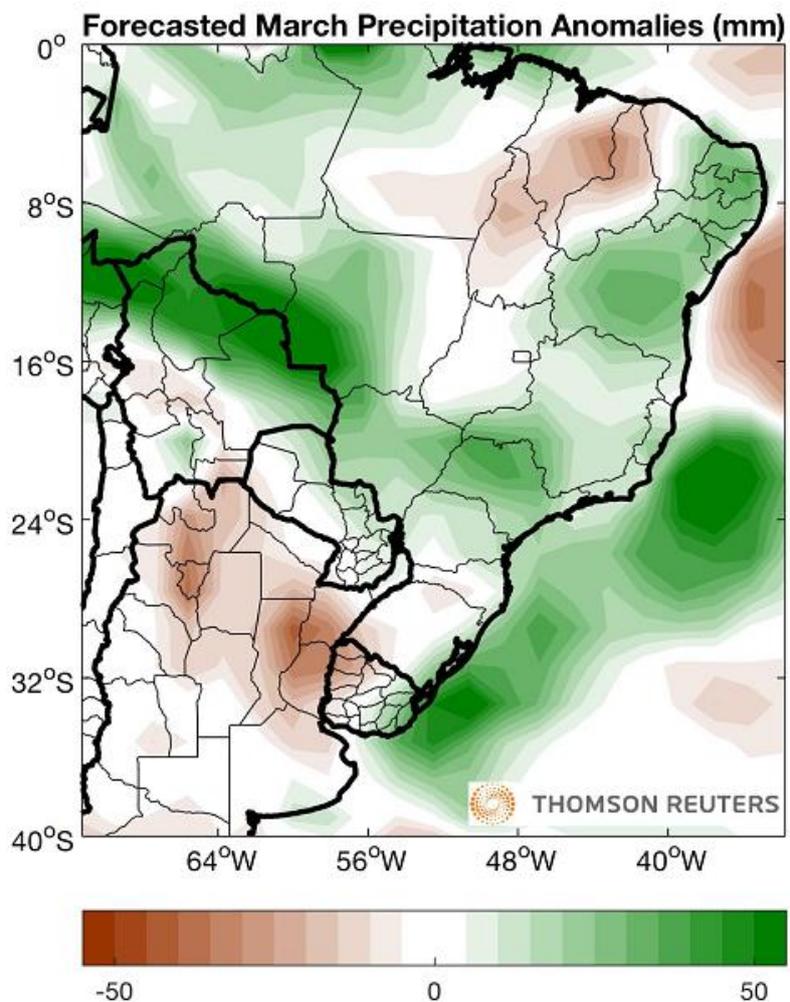
En el Mercado de Chicago, la soja cayó un 2,2% en la semana hasta los US\$ 382,42/t para la entrega en mayo, presionados principalmente por la fuerte competencia que Brasil le está presentando a Estados Unidos en el mercado internacional. Algunas consultoras estiman una producción brasileña récord de soja de 117 millones de toneladas, superando los 114 millones de la campaña pasada. Al mismo tiempo, Reuters difundió exportaciones brasileras por casi medio millón de toneladas diarias en la primera semana de marzo basándose en datos de la Secretaría de Comercio Exterior de Brasil, un 25% por encima del mismo mes del año pasado.

En lo que respecta a los futuros de maíz en el mercado externo de referencia, el contrato Mayo 2018 había alcanzado el jueves de la semana precedente el valor máximo desde julio del 2017 con US\$ 154,92/t. Si bien esta semana las cotizaciones cedieron hasta los US\$ 152,26/t, aún se mantienen muy cerca del máximo logrado anteriormente. El principal soporte para el cereal americano es la firme demanda exportadora en el marco de la sequía que afecta a Argentina, competidor de EE.UU.

Mirando hacia adelante, el principal foco de incertidumbre es cuándo se corta la sequía en Argentina. Sea para que algunos lotes más afortunados puedan ganar algo de peso en los granos como para recargar los perfiles de agua en el suelo de cara a la siembra fina, el campo pone todas sus esperanzas en llenar los pluviómetros.

Los pronósticos, lamentablemente, no resultan tan alentadores para las próximas dos semanas.

En efecto, un informe publicado en el *Agricultural Weather Dashboard* de la agencia Thomson Reuters revela que para lo que resta del mes de marzo se esperan precipitaciones inferiores a las normales, con altas probabilidades de que las condiciones secas persistan, tal como puede observarse en el mapa a continuación de este párrafo. La situación es en extremo crítica, sobre todo en una campaña en la que más de la mitad del área del cereal está cubierta por maíces tardíos que aún tienen mucho que perder bajo las actuales circunstancias.





AÑO XXXV – N° 1851 – VIERNES 16 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
MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO (S/ DISTINCIÓN DE SEGMENTO)						
0-30 días	29,88	28,30	21.481.066	25.435.865	155	162
31-60 días	28,78	29,93	73.246.976	59.380.506	373	406
61-90 días	28,42	28,75	56.173.589	101.327.746	391	449
91-120 días	28,30	27,34	61.928.627	68.304.723	394	373
121-180 días	27,77	27,32	81.998.530	118.332.145	617	681
181-365 días	27,39	27,14	152.760.482	247.069.754	910	1.084
Total			447.589.271	619.850.739	2.840	3.155

MAV: CAUCIONES

Plazo	Tasa promedio		Monto contado		N° Operaciones	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
Hasta 7 días	25,62	25,66	376.332.454	374.061.679	1.827	1.959
Hasta 14 días	25,71	25,65	17.646.518	35.872.361	186	179
Hasta 21 días	26,00	25,00	67.624	90.955	2	1
Hasta 28 días	27,00	0,00	129.565	0	2	0
> 28 días	27,94	25,13	977.601	412.759	7	13
Total			395.153.761	410.437.754	2.024	2.152

Mercado de Capitales Argentino

15/03/18

Acciones del Panel Principal

Variable	Valor al cierre	Retorno		Beta		PER		VolProm diario (5 días)		
		Semanal	Interanual	Año a la fecha	Emp. Sector	Emp. Sector	Emp. Sector			
MERVAL	32.707,46	-0,35	68,87	8,79						
MERVAL ARG	31.848,01	0,03	74,70	6,79						
en porcentaje										
Pampa Energia	\$ 52,35	2,15	75,67	4,91	1,03	0,29	22,07	16,93	1.002.142	
Grupo Galicia	\$ 132,30	5,71	143,46	6,95	0,88	0,99	21,27	18,41	447.383	
YPF	\$ 438,25	-3,51	27,54	3,91	0,94	0,81	13,93	4,83	109.516	
Petrobras Brasil	\$ 142,00	-1,76	93,20	48,61	1,37	0,81	-	4,83	194.529	
Banco Macro	\$ 221,60	1,14	72,10	2,12	1,00	0,99	15,81	18,41	96.798	
Central Puerto	\$ 34,65	-0,29	37,84	8,96	0,87	0,85	17,36	21,11	903.074	
Com. del Plata	\$ 4,18	-6,28	46,97	-11,44	0,77	0,29	-	16,93	2.287.036	
Transener	\$ 61,40	3,28	195,19	25,43	1,11	1,11	11,96	11,96	427.903	
Siderar	\$ 14,00	-3,78	36,50	-2,78	0,97	0,96	11,35	8,44	938.787	
Tenaris	\$ 355,15	-2,91	40,93	20,39	0,88	0,96	-	8,44	44.743	
Banco Francés	\$ 160,50	7,43	78,64	4,22	1,14	0,29	29,72	16,93	44.751	
Phoenix GR	\$ 9,75	-3,94	44,02	1,56	-0,19	0,70	-	18,41	216.460	
T. Gas del Norte	\$ 69,50	3,42	217,35	-7,09	1,01	0,98	-	12,15	162.596	
Cresud	\$ 43,15	0,70	48,45	6,02	0,80	0,69	3,91	26,50	257.651	
T. Gas del Sur	\$ 85,40	0,23	99,53	2,83	0,95	0,98	24,29	12,15	145.561	
ByM Argentinos	\$ 393,80	10,74	0,00	15,82	0,00	0,98	#N/A	12,15	243.589	
Aluar	\$ 14,00	-4,76	51,25	-4,59	1,02	0,96	13,96	8,44	530.957	
Telecom Arg	\$ 136,95	-1,62	106,00	4,72	0,87	0,84	17,40	9,90	65.319	
Mirgor	\$ 623,05	-5,80	108,55	21,49	0,53	0,53	12,64	12,64	18.832	
Edenor	\$ 59,85	1,87	137,50	30,82	0,99	0,20	78,74	32,50	262.785	
Agrometal	\$ 18,15	-8,79	-24,94	-22,77	0,88	0,83	20,81	10,41	429.590	
Dist. Gas Cuyana	\$ 60,40	-6,93	133,66	34,67	0,91	0,94	36,39	35,81	63.022	
Boldt	\$ 9,16	-4,38	85,86	-8,31	0,70	0,70	15,82	15,82	295.345	
Supervielle	\$ 125,05	7,52	161,40	11,25	1,14	0,70	21,29	15,82	66.376	
Holcim	\$ 103,95	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,77	0,77	2,48	53.828
Consultatio	\$ 55,45	-1,42	35,88	-3,06	0,54	0,77	8,01	2,48	53.665	
Central Cost.	\$ 18,10	-7,89	27,46	13,48	1,19	0,85	34,36	21,11	159.531	
San Miguel	\$ 102,90	-8,53	-3,61	-13,38	0,84	0,89	43,26	17,61	58.649	
Autop. del Sol	\$ 122,55	-3,77	92,46	15,02	0,46	0,47	23,16	18,96	23.830	
Bco. Hipotecario	\$ 19,60	7,69	203,88	44,12	1,15	0,47	18,00	18,96	137.346	
Cons. Del Oeste	\$ 35,95	-5,89	63,57	3,01	0,48	0,47	14,75	18,96	49.978	

Títulos Públicos del Gobierno Nacional

15/03/18

Variable	Valor al cierre	Var. Semanal (%)	TIR	Duration	Cupón	Próximo pago cupón
EN DÓLARES						
Bonar 18 (AN18)	2.167,00	-0,82	3,65%	0,66	9,00%	29/05/2018
Bono Rep. Arg. AA19	2.143,00	9,90	3,77%	1,03	6,25%	22/04/2018
Bonar 20 (AO20)	2.274,00	0,57	4,66%	2,24	8,00%	08/04/2018
Bono Rep. Arg. AA21	2.208,00	2,70	4,96%	2,71	6,88%	22/04/2018
Bono Rep. Arg. A2E2	2.080,00	-0,38	5,31%	3,40	0,00%	26/07/2018
Bonar 24 (AY24)	2.357,00	0,21	4,94%	3,05	8,75%	07/05/2018
Bonar 2025	2.080,00	-0,29	5,89%	4,94	5,75%	18/04/2018
Bono Rep. Arg. AA26	2.243,00	0,45	6,46%	5,92	7,50%	22/04/2018
Bono Rep. Arg. A2E7	2.085,00	-1,18	6,77%	6,51	0,00%	26/07/2018
Discount u\$s L. Arg. (DICA)	3.152,50	-0,71	7,24%	7,11	8,28%	30/06/2018
Discount u\$s L. NY (DICY)	3.180,00	0,16	7,11%	7,14	8,28%	30/06/2018
Bonar 2037	2.114,50	-1,33	7,70%	9,45	7,63%	18/04/2018
Par u\$s L. Arg. (PARA)	1.366,00	-1,30	7,78%	10,68	1,33%	31/03/2018
Par u\$s L. NY (PARY)	1.387,00	-1,28	7,63%	10,86	1,33%	31/03/2018
Bono Rep. Arg. AA46	2.078,00	-0,10	7,86%	11,09	7,63%	22/04/2018
Bono Rep. Arg. AC17	1.914,75	-1,15	7,85%	12,76	6,88%	28/06/2018
DOLLAR-LINKED						
Bonad 18 (AM18)	0,00	-100,00	0,00%	0,00	2,40%	18/03/2018
EN PESOS + CER						
Bogar 20 (NO20)	270,000	1,12	3,45%	1,27	2,00%	04/04/2018
Boncer 20 (TC20)	131,500	0,00	3,81%	1,99	2,25%	28/04/2018
Boncer 21 (TC21)	138,000	0,44	3,80%	3,15	2,50%	22/07/2018
Bocon 24 (PR13)	418,500	0,12	3,91%	2,87	2,00%	15/03/2018
Discount \$ Ley Arg. (DICP)	855,000	-0,47	4,70%	8,07	5,83%	30/06/2018
Par \$ Ley Arg. (PARP)	382,750	-1,35	5,44%	12,90	1,18%	31/03/2018
Cuasipar \$ Ley Arg. (CUAP)	617,000	0,33	5,48%	14,30	3,31%	30/06/2018
EN PESOS A TASA FIJA						
Bono Setiembre 2018 (TS18)*	98,150	-9,75	26,73%	0,44	7,50%	19/03/2018
Bono Octubre 2021 (TO21)	108,000	-1,82	19,13%	2,33	18,20%	03/04/2018
Bono Octubre 2023 (TO23)	106,000	0,00	16,83%	3,36	16,00%	17/04/2018
Bono Octubre 2026 (TO26)	108,000	0,00	15,73%	4,41	15,50%	17/04/2018
EN PESOS A TASA VARIABLE						
Bonar 2019 (Badlar + 2,5%)*	102,000	-0,97	25,89%	0,84		11/06/2018
Bonar 2020 (Badlar + 3,25%)	105,900	-0,09	25,32%	1,49		01/06/2018
Bonar 2022 (Badlar + 2%)	109,200	-1,09	25,52%	2,41		03/04/2018

* Corte de Cupón durante la semana.

Mercado Accionario Internacional

15/03/18

Variable	Valor al cierre	Retorno			Máximo
		Semanal	Interanual	Año a la fecha	
ÍNDICES EE.UU.					
Dow Jones Industrial	24.873,66	-0,09%	18,73%	0,62%	26.616,71
S&P 500	2.747,33	0,31%	15,18%	2,76%	2.872,87
Nasdaq 100	7.030,97	0,93%	29,81%	9,92%	7.186,09
ÍNDICES EUROPA					
FTSE 100 (Londres)	7.148,86	-1,05%	-3,60%	-7,01%	7.792,56
DAX (Frankfurt)	12.363,40	0,14%	2,32%	-4,29%	13.596,89
IBEX 35 (Madrid)	9.710,40	0,25%	-4,50%	-3,32%	16.040,40
CAC 40 (París)	5.268,28	-0,12%	5,08%	-0,83%	6.944,77
OTROS ÍNDICES					
Bovespa	84.928,20	-0,07%	28,22%	11,16%	88.317,83
Shanghai Shenzhen Composite	\$ 3.270,39	-0,01	0,00	-0,01	6124,04





AÑO XXXV – N° 1851 – VIERNES 16 DE MARZO DE 2018

MONITOR DE COMMODITIES GRANOS

Monitor de Commodities Granos

Mercado Físico de Granos de Rosario 15/03/18

Plaza/Producto	Entrega	15/3/18	8/3/18	15/3/17	Var. Sem.	Var. Año
PRECIOS SPOT, CACR						
\$/t						
Trigo	Disp.	3.800	3.770	2.250	↑ 0,8%	↑ 68,9%
Maíz	Disp.	3.380	3.620	2.310	↓ -6,6%	↑ 46,3%
Girasol	Disp.	6.080	6.320	4.180	↓ -3,8%	↑ 45,5%
Soja	Disp.	5.900	6.100	3.880	↓ -3,3%	↑ 52,1%
Sorgo	Disp.	3.200	3.200	1.950	→ 0,0%	↑ 64,1%
FORWARD O FUTUROS						
US\$/t						
Trigo	Mar/May	192,0	195,0	167,0	↓ -1,5%	↑ 15,0%
Maíz	Mar/May	176,5	181,0	149,5	↓ -2,5%	↑ 18,1%
Soja	Abr/May	295,8	302,5	245,5	↓ -2,2%	↑ 20,5%

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

Futuros de commodities agrícolas EE.UU., CBOT/CME 15/03/18

Producto	Posición	15/3/18	8/3/18	15/3/17	Var. Sem.	Var. Año
ENTREGA CERCANA						
US\$/t						
Trigo SRW	Disp.	175,9	181,8	160,2	↓ -3,2%	↑ 9,8%
Trigo HRW	Disp.	188,7	191,0	164,3	↓ -1,2%	↑ 14,8%
Maíz	Disp.	152,3	151,9	143,1	↑ 0,3%	↑ 6,4%
Soja	Disp.	382,4	387,2	366,7	↓ -1,2%	↑ 4,3%
Harina de soja	Disp.	409,0	419,5	361,1	↓ -2,5%	↑ 13,2%
Aceite de soja	Disp.	706,8	698,2	710,3	↑ 1,2%	↓ -0,5%
ENTREGA A COSECHA						
US\$/t						
Trigo SRW	Mar	182,2	190,7	155,0	↓ -4,5%	↑ 17,5%
Trigo HRW	Mar	188,0	194,9	149,2	↓ -3,5%	↑ 26,0%
Maíz	Mar	151,0	149,7	150,3	↑ 0,9%	↑ 0,5%
Soja	Mar	377,9	360,6	315,6	↑ 4,8%	↑ 19,7%
Harina de soja	Mar	406,0	344,4	306,2	↑ 17,9%	↑ 32,6%
Aceite de soja	Mar	700,6	816,8	690,0	↓ -14,2%	↑ 1,5%
RELACIONES DE PRECIOS						
Soja/maíz	Disp.	2,51	2,55	2,56	↓ -1,5%	↓ -2,0%
Soja/maíz	Mar/Mar	2,50	2,41	2,10	↑ 3,9%	↑ 19,2%
Trigo blando/maíz	Disp.	1,16	1,20	1,12	↓ -3,5%	↑ 3,2%
Harina soja/soja	Disp.	1,07	1,08	0,98	↓ -1,3%	↑ 8,6%
Harina soja/maíz	Disp.	2,69	2,76	2,52	↓ -2,8%	↑ 6,4%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0,28	0,28	0,31	↑ 2,8%	↓ -8,7%

Precios de exportación de granos. FOB varios orígenes 15/03/18

Origen / Producto	Entrega	15/3/18	9/3/18	17/3/17	Var. Sem.	Var. Año
TRIGO						
US\$/t						
ARG 12,0% - Up River	Cerc.	-	187,0	180,0	-	-
EE.UU. HRW - Golfo	Cerc.	269,5	272,0	208,9	↓ -0,9%	↑ 29,0%
EE.UU. SRW - Golfo	Cerc.	209,0	212,8	184,2	↓ -1,8%	↑ 13,5%
FRA Soft - Rouen	Cerc.	197,6	195,4	209,9	↑ 1,1%	↓ -5,9%
RUS 12,5% - Mar Negro prof.	Cerc.	208,0	206,0	193,0	↑ 1,0%	↑ 7,8%
RUS 12,5% - Mar Azov	Cerc.	172,0	172,0	170,0	→ 0,0%	↑ 1,2%
UCR Feed - Mar Negro	Cerc.	200,5	194,0	180,0	↑ 3,4%	↑ 11,4%
MAIZ						
ARG - Up River	Cerc.	190,7	194,3	165,4	↓ -1,9%	↑ 15,3%
BRA - Paranaguá	Cerc.	175,0				
EE.UU. - Golfo	Cerc.	187,7	189,8	163,2	↓ -1,1%	↑ 15,0%
UCR - Mar Negro	Cerc.	206,0	194,5	173,0	↑ 5,9%	↑ 19,1%
SORGO						
ARG - Up River	Cerc.	159,0	159,0	161,0	→ 0,0%	↓ -1,2%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	180,7	181,5	150,8	↓ -0,4%	↑ 19,8%
SOJA						
ARG - Up River	Cerc.	410,5	414,2	365,7	↓ -0,9%	↑ 12,2%
BRA - Paranaguá	Cerc.	411,0	407,9	381,7	↑ 0,8%	↑ 7,7%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	409,7	409,1	379,9	↑ 0,2%	↑ 7,8%





AÑO XXXV – N° 1851 – VIERNES 16 DE MARZO DE 2018

TERMÓMETRO MACRO

TERMÓMETRO MACRO

Variables macroeconómicas de Argentina

15/03/18

Variable	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
TIPO DE CAMBIO					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	\$ 20,267	\$ 20,273	\$ 20,025	\$ 15,528	30,51%
USD comprador BNA	\$ 20,100	\$ 20,000	\$ 19,650	\$ 15,350	30,94%
USD Bolsa MEP	\$ 20,354	\$ 20,304	\$ 19,956	\$ 15,526	31,10%
USD Rofex 3 meses	\$ 21,640				
USD Rofex 9 meses	\$ 23,689				
Real (BRL)	\$ 6,19	\$ 6,22	\$ 6,19	\$ 5,00	23,89%
EUR	\$ 25,01	\$ 24,88	\$ 24,75	\$ 16,71	49,67%

MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior al 07-03-2018

Reservas internacionales (USD)	62.610	61.509	62.622	51.457	21,67%
Base monetaria	1.039.916	1.002.919	1.069.189	781.986	32,98%
Reservas Internacionales Netas /1 (USD)	50.099	49.428	47.931	14.882	236,64%
Títulos públicos en cartera BCRA	1.388.735	1.374.712	1.343.505	1.066.788	30,18%
Billetes y Mon. en poder del público	675.276	683.312	684.370	514.417	31,27%
Depósitos del Sector Privado en ARS	1.408.987	1.450.151	1.414.062	1.128.016	24,91%
Depósitos del Sector Privado en USD	25.918	25.793	25.509	23.415	10,69%
Préstamos al Sector Privado en ARS	1.398.657	1.392.442	1.361.653	937.537	49,18%
Préstamos al Sector Privado en USD	15.919	15.879	15.685	9.959	59,85%
M ₂ /2	1.060.355	1.039.916	1.024.438	782.767	35,46%

TASAS

BADLAR bancos privados	22,75%	22,06%	22,19%	19,19%	3,56%
Call money en \$ (comprador)	25,25%	25,25%	25,50%	22,50%	2,75%
Cauciones en \$ (hasta 7 días)	25,62%	28,20%	26,01%	21,74%	3,88%
LEBAC a un mes	26,75%	27,24%	27,24%	22,25%	4,50%
TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana)	9,30%	23,38%	19,27%	5,98%	3,32%

COMMODITIES (u\$s)

Petróleo (WTI, NYMEX)	\$ 61,36	\$ 62,04	\$ 60,60	\$ 48,75	25,87%
Oro (Londres, UK)	\$ 1.320,05	\$ 1.320,60	\$ 1.279,40	\$ 1.229,35	7,38%
Plata	\$ 16,46	\$ 16,60	\$ 16,87	\$ 17,28	-4,77%

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

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

Indicadores macroeconómicos de Argentina (INDEC)

15/03/18

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)	dic-17	2,0	2,0	0,5	
EMI /2 (var. % a/a)	ene-18	2,6	2,6	-1,1	
ÍNDICES DE PRECIOS					
IPC Nacional (var. % m/m)	feb-18	2,4	1,8		
Básicos al Productor (var. % m/m)	feb-18	5,6	5,0	1,2	
Costo de la Construcción (var. % m/m)	feb-18	1,8	1,0	1,7	22,4
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)	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 = Estimator Mensual de Actividad Económica.

