



AÑO XXXV – N° 1854 – VIERNES 13 DE ABRIL DE 2018



TRANSPORTE

¿Qué carga granaria puede llevar un bitren y cuál sería el ahorro de combustible?

JULIO CALZADA – ALFREDO SESÉ

En este artículo continuamos con el análisis desarrollado en una nota anterior, en lo referido a los bitrenes. Como se señaló oportunamente, se entiende por “bitrenes” a una formación basada en un camión (unidad tractora) con al menos dos remolques que se articulan entre sí, mediante un sistema de enganche tipo B conocido también como “quinta rueda”. El largo de los Bitrenes puede variar, según el país, entre 19 y 30 metros de largo, con pesos que van desde las 53 a 75 tn brutas.

Página 2



COMMODITIES

Despachos de aceites vegetales al exterior en el 2017

JULIO CALZADA – BLAS ROZADILLA

Argentina continúa con su lugar de privilegio como principal exportador mundial de aceite de soja y 3er exportador mundial de aceite de girasol. A pesar de que en el 2017 los despachos nacionales al exterior de aceites vegetales cayeron un 4,7% respecto al año anterior, nuestro país sigue exportando cerca de 6 millones de toneladas. El Gran Rosario continúa siendo el principal polo industrializador y exportador de aceites vegetales.

Página 4

En 2017 se mantuvieron en altos niveles los embarques argentinos de subproductos oleaginosos

JULIO CALZADA – FRANCO RAMSEYER – EMILCE TERRÉ

Los embarques de subproductos oleaginosos desde puertos argentinos se mantuvieron consolidados en los 32,7 MT en el 2017. El Gran Rosario continúa liderando la industrialización, mostrando un crecimiento de los embarques al exterior en las terminales portuarias del sur. En los muelles del norte del Gran Rosario los embarques disminuyeron, sin embargo los dos puertos argentinos que mayor cantidad de subproductos despacharon en el 2017 se encuentran precisamente en dicha área metropolitana.

Página 6

El avance de cosecha confirma nuevos recortes de producción, particularmente en soja

RAMSEYER - TERRÉ

Nuevos recortes a la producción de granos gruesos ponen a la originación de grano por parte de industriales y exportadores en el centro de la escena. Las compras de granos superan con creces los volúmenes de las campañas anteriores. El maíz cierra la semana en alza mientras la soja se arbitra con los mercados externos.

Página 4

Las lluvias permiten recuperar la ilusión para la siembra de trigo de cara a la campaña 2018/19

ROZADILLA - TERRÉ

Frente a la disyuntiva del sector productor entre minimizar las exigencias sobre los escasos recursos hídricos y asegurarse un ingreso en diciembre, luego de una campaña que lo deja muy golpeado financieramente, las lluvias de la semana y atractivos precios permiten recuperar el optimismo para las siembras 2018/19.

Página 9

DESCARGA PDF

EDICIONES ANTERIORES

Estadísticas

PANEL DE CAPITALES

MONITOR DE COMMODITIES

TERMÓMETRO MACRO

DONDE ESTÁN





AÑO XXXV – N° 1854 – VIERNES 13 DE ABRIL DE 2018



TRANSPORTE

¿Qué carga granaria puede llevar un bitren y cuál sería el ahorro de combustible?

JULIO CALZADA – ALFREDO SESÉ

En este artículo continuamos con el análisis desarrollado en una nota anterior, en lo referido a los bitrenes. Como se señaló oportunamente, se entiende por “bitrenes” a una formación basada en un camión (unidad tractora) con al menos dos remolques que se articulan entre sí, mediante un sistema de enganche tipo B conocido también como “quinta rueda”. El largo de los Bitrenes puede variar, según el país, entre 19 y 30 metros de largo, con pesos que van desde las 53 a 75 toneladas brutas.

Se debe tener en cuenta, sin embargo, que según la legislación argentina al respecto (Ley 24.449), los camiones semirremolques o con acoplados no pueden superar un peso total de 45 toneladas (con alguna variación según la configuración de ejes), mientras que para los camiones Bitrenes, esa misma limitación (derivada de la nueva legislación, Decretos N° 27/2018 y 32/2018) alcanza las 75 toneladas.

¿Qué carga granaria podría llevar un bitren en Argentina?

Para responder esta pregunta procedimos a elaborar el cuadro N°1. En este ejercicio teórico estimamos la carga útil de granos que podría llevar un bitren respecto de

un camión tradicional, respetando las limitaciones que establece la legislación argentina. Un bitren de 9 ejes cuenta con un volumen de carga estimado de 80 metros cúbicos, en tanto que un camión tradicional aproximadamente unos 54 m3. Los productos que analizamos fueron: soja, maíz, trigo, girasol, centeno, cebada cervecera y forrajera, arroz cáscara y sorgo.

En el caso de la soja, un camión tradicional transporta hoy cerca de 32 Tn, en tanto con el bitren de nueve ejes podría cargar cerca de 53 tn. El incremento en la carga útil es del 66%. Similares cifras se presentarían en maíz, trigo y centeno y sorgo granífero. En cebada cervecera la cifra podría ser levemente inferior: 52 tn en el bitren.

Pero en caso del girasol, por su peso específico en Kgs por metro cúbico, el bitren podría trasladar –teóricamente- cerca de 32 tn de carga útil, en tanto que el camión tradicional se ubicaría en 21,6 tn. Allí el incremento en la carga útil por usar el bitren sería del 48%.

En arroz de cáscara, un camión tradicional podría transportar cerca de 32 Tn, en tanto con el bitren de nueve ejes podría cargar –teóricamente- cerca de 48 tn. El incremento en la carga útil es del 50%.

Estos aumentos en la carga útil transportada impactan directamente en una disminución de los costos operativos del Bitrén por tonelada transportada con respecto a un camión tradicional.

Cuadro N° 1: Capacidad de carga permitida en Argentina por ley Nacional N° 24.449. Comparación bitrén respecto a vehículo pesado. (en kg)

	Peso específico (kg/m3)	Bitrén 9 ejes. Volumen=80 m3			Camión con acoplado/Semirremolque Volumen=54 (m3)			Bitren vs vehículo pesado actual (Máximo teórico)	
		Tara	Carga útil	Carga Total	Tara	Carga útil	Carga total	Incremento en carga útil	
Soja	700	22.000	53.000	75.000	13.000	32.000	45.000	21.000	66%
Maíz	750	22.000	53.000	75.000	13.000	32.000	45.000	21.000	66%
Trigo	800	22.000	53.000	75.000	13.000	32.000	45.000	21.000	66%
Girasol	400	22.000	32.000	54.000	13.000	21.600	34.600	10.400	48%
Centeno	700	22.000	53.000	75.000	13.000	32.000	45.000	21.000	66%
Cebada Cervecera	650	22.000	52.000	74.000	13.000	32.000	45.000	20.000	63%
Cebada forrajera	600	22.000	48.000	70.000	13.000	32.000	45.000	16.000	50%
Arroz cáscara	600	22.000	48.000	70.000	13.000	32.000	45.000	16.000	50%
Sorgo granífero	750	22.000	53.000	75.000	13.000	32.000	45.000	21.000	66%

Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario en base a datos de empresas que fabrican bitrenes

¿Cuál es el ahorro de combustible que podría verificarse por usar el bitren en vez de un camión tradicional?

En este punto nos enfocaremos en la disminución de consumo de combustible por tonelada-kilómetro transportada para el caso de la soja, lo que se traduce en una mayor eficiencia energética del bitren y en una mejora en la calidad medioambiental.





AÑO XXXV – N° 1854 – VIERNES 13 DE ABRIL DE 2018

Cuadro N°2. Comparación consumo de combustible entre bitrén y camión tradicional para soja

Producto: Soja	Camión Tradicional	Bitrén	Incremento /Ahorro
Consumo promedio [Its/hs]	27,5	32	
Velocidad promedio [Km/hs]	80	80	
Consumo promedio [Its/Km]	0,344	0,400	16%
Toneladas transportadas [Tn]	32	53	66%
Consumo promedio [litros por tn/Km]	0,011	0,008	-30%

Fuente: Estimación BCR

El consumo de combustible de un camión tradicional podría oscilar entre 25 y 30 litros por hora circulando con una velocidad promedio de 80 km/h. En el caso del bitren, el consumo podría ubicarse entre 28 y 35 litros por hora a dicha velocidad promedio.¹ Con estos datos, confeccionamos el cuadro N°2.

Como se puede apreciar, el incremento en las toneladas transportadas de soja por usar el bitren (del 66%) es superior al incremento en el consumo de combustible que genera el uso del bitren (16%). Por lo tanto, el bitren mejora la eficiencia energética medida a través del consumo promedio, es decir la cantidad de litros por tonelada-kilómetro, ya que dicho consumo promedio, en el ejemplo citado, cae un 30%. El camión tradicional consumiría 0,011 litros por cada tonelada/km, en tanto que el bitren utilizaría 0,008 litros por tn/km. En síntesis, el bitren genera un ahorro de combustible promedio del 30% respecto del camión tradicional.

Por supuesto que este aumento en la eficiencia del uso del combustible por tonelada-kilómetro puede cuantificarse en dinero para un viaje determinado. Por ejemplo, para un bitren que transporte 53 toneladas de soja a lo largo de 850 kilómetros, se tiene una producción de transporte de 45.050 toneladas-kilómetro (53 t. x 850 km.). Esas 45.050 toneladas-kilómetro implican un ahorro total de casi 135 litros de gas oil (0,003 x 45.050). Este ahorro por tonelada de soja equivale a casi 3 U\$/tn. Si la soja hoy cotiza 300 U\$/tn, el ahorro de combustible equivale al 1% del valor del producto (medido en U\$/tn). Una cifra interesante, además del beneficioso impacto ambiental.

Este ahorro en los costos en combustibles debe sumarse al resto de los ahorros que se darían en otros rubros que integran los costos de operación de los vehículos pesados (cubiertas, lubricantes, aceite, lavado, reparaciones, repuestos, etc.)

Las ventajas de los bitrenes

Los beneficios en el uso de bitrenes para el transporte cerealero surge del aumento de la capacidad de los mismos en relación a los camiones convencionales. Esto tiene ventajas que se manifiestan de varias formas:

- En la disminución de costos de transporte por tonelada transportada.
- En una menor inversión en el mantenimiento del pavimento de las rutas y autopistas (menor desgaste por fatiga).
- En una disminución del número de vehículos necesarios para transportar una determinada cantidad de carga (menor cantidad de unidades circulando en rutas y caminos).
- Menor tiempo de carga.
- Menor tiempo de descarga en el bitren tova cerealera, ya que las 3 tolvas del bitren podrían evacuar en forma conjunta.
- Menor costo al no requerir de plataforma volcadora.
- Menor riesgo personal y estrés de los elementos.
- Mayor eficiencia al no requerir de barrido interior ni remanentes contaminantes.
- Mayor seguridad por no disponer de boquillas expuestas evitando pérdida de productos.
- Mayor beneficio por menor merma volátil, polución y consumo de energía.

¹ Santini, Cristian. 2016. Transporte terrestre de carga. Análisis comparativo de rendimiento y competitividad. UTN.





AÑO XXXV – N° 1854 – VIERNES 13 DE ABRIL DE 2018



COMMODITIES

Despachos de aceites vegetales al exterior en el 2017

JULIO CALZADA – BLAS ROZADILLA

Argentina continúa con su lugar de privilegio como principal exportador mundial de aceite de soja y tercer exportador mundial de aceite de girasol. A pesar de que en el 2017 los despachos nacionales al exterior de aceites vegetales cayeron un 4,7% respecto al año anterior, nuestro país sigue exportando cerca de 6 millones de toneladas. El Gran Rosario continúa siendo el principal polo industrializador y exportador de aceites vegetales. Y Renova y Terminal VI fueron las terminales que despacharon el mayor volumen de aceites vegetales el año pasado. Juntas enviaron el 41,3% del total nacional.

Nota 1: Los despachos al exterior de aceites vegetales desde Argentina cayeron en un 4,7% en 2017, respecto al año anterior. Pasaron de 6,17 millones de toneladas en 2016 a 5,88 millones.

En el año 2017, los embarques de aceites vegetales al exterior, desde la totalidad del complejo portuario nacional, acumularon 5.879.409 toneladas. Este monto implica una caída con respecto al año anterior de 292.515 toneladas, pero manteniéndose por encima de los registros de 2014 y 2015. Las cifras consignadas en el presente informe computan los siguientes aceites: soja (de origen argentino, paraguayo y boliviano), girasol y algodón.

Estos registros siguen estando muy alejados del récord

alcanzado en 2007. En aquél año se embarcaron aceites vegetales al exterior por un total de 7,59 millones de toneladas, monto que supera en 2 millones de toneladas el promedio de los despachos de los últimos 5 años. Sin embargo, se debe mencionar que en aquél período, recién se estaban instalando las grandes fábricas de biodiesel en Argentina, las cuales hoy demandan importantes cantidades de aceites vegetales para su conversión en biocombustibles. Este producto es actualmente exportado por nuestro país, al mismo tiempo que parte de lo producido es utilizado internamente por el parque automotor local y maquinaria agrícola. Si se tiene en cuenta este cambio

Cuadro N° 1: Argentina. Embarque de aceites por terminal. Comparación años anteriores - En toneladas-

Puertos /Terminal	Año (toneladas)				Variación 2017 vs 2016	
	2017	2016	2015	2014	En tn.	%
BAHIA BLANCA	121.695	114.065	79.179	68.895	7.630	7%
Cargill	81.290	59.065	74.827	39.985		
Pto.Galván	40.405	55.000	4.352	28.910		
QUEQUEN	7.332	1.660	0	0	5.672	
ACA		1.660				
Sitio 0	7.332					
RAMALLO	14.300	54.000	57.800	103.265	-39.700	-74%
Terminal	14.300	54.000	57.800	103.265		
ROSARIO	693.922	695.616	846.398	630.451	-1.694	0%
Gral.Lagos	235.518	211.533	401.386	166.107		
Guide				78.418		
Villa Gob. Gálvez	458.404	484.083	445.012	385.926		
S.LORENZO/S.MARTIN	5.042.160	5.306.583	4.742.192	4.160.981	-264.423	-5%
ACA	4000	7400	26.000	19.575		
Akzo Noble	413.254	390.411	707.171	490.083		
Cofco	19.138	182.630	209.587	393.670		
Bunge Dempa	165.922	156.788	217.347	191.453		
Bunge Pampa	7.150	18.900	305	17.000		
Cargill Quebracho	745.018	621.965	445.877	385.095		
Renova	1.197.931	1.055.797	795.677	763.126		
Molinos San Benito	415.780	638.781	642.603	335.496		
Terminal VI	1.230.194	1.383.309	847.812	916.238		
Timbúes (Dryfs)	307.355	285.473	326.554	210.576		
Timbúes (Cofco)	264.394	255.976	330.690	289.378		
El Tránsito	157.870	224.928	85.069	36.501		
Vicentín	114.154	84.225	107.500	112.790		
TOTAL GENERAL	5.879.409	6.171.924	5.725.569	4.963.592	-292.515	-5%
Puertos Gran Rosario	5.736.082	6.002.199	5.588.590	4.791.432	-266.117	-4%
% Gran Rosario s/total general	98%	97%	98%	97%		
Puertos Marítimos	129.027	115.725	79.179	68.895	13.302	11%
Puertos Fluviales	5.750.382	6.056.199	5.646.390	4.894.697	-305.817	-5%
% Puertos Marítimos	2%	2%	1%	1%		
% Puertos Fluviales	98%	98%	99%	99%		

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





AÑO XXXV – N° 1854 – VIERNES 13 DE ABRIL DE 2018

estructural en el entramado productivo nacional y su impacto en los mercados, los volúmenes embarcados de aceites vegetales de los últimos años al exterior - incluido el 2017- pueden considerarse como de un gran desempeño.

La leve caída observada en los envíos de aceites, que se replica también para el caso de los subproductos, se puede explicar por diversos factores. La mayor exportación de granos, donde la cantidad remitida al exterior creció en el 2017 respecto del 2016 (pasó de 47,8 Mt en el 2016 a 48,2 Mt). La menor industrialización de soja y girasol respecto del 2016, producto de los bajos márgenes brutos de procesamiento que tuvo la industria local (en 2017 se procesaron 41,7 Mt de soja contra 44,4 Mt en el 2016). A esto se debe agregar que la comercialización de soja en el mercado físico fue menor en el 2017 respecto del año anterior, razón por la cual crecieron los stocks finales de la campaña 2016/2017.

La disminución en los embarques fue protagonizada por los puertos de la zona norte del Gran Rosario, ubicados en San Lorenzo y Puerto General San Martín. En los puertos de estas localidades, los despachos de aceites cayeron en 264 mil toneladas respecto al año 2016, una disminución del 5% interanual.

Se destaca el crecimiento observable en los puertos marítimos, especialmente en Quequén, que aumentó

sus despachos de aceites en un 342% respecto al 2016. Sin embargo, este aumento tiene un impacto muy bajo en el agregado nacional ya que su participación en los embarques totales no alcanza el 0,1 por ciento.

Nota N°2: El Gran Rosario es el principal polo exportador de aceites vegetales y mantiene firme su participación en el total: casi 98%.

En el año 2017 se mantiene la excelente participación relativa de los Puertos del Gran Rosario ("Up River Paraná") en el despacho nacional de aceites vegetales. Estas terminales remitieron al exterior 5.736.082 toneladas, lo que representa el 97,6% del total de aceites vegetales despachados desde puertos argentinos. Este total incluye aceites de origen argentino, paraguayo y boliviano. Los embarques de estos dos últimos países ascendieron en el 2017 a 793.852 toneladas, cuando en el 2016 habían sido de 733.716 toneladas. Se observa un crecimiento del 8% interanual del aceite que baja de Paraguay y Bolivia en barcaza al Gran Rosario para su posterior carga en buques y despacho final al exterior. Esto es un reflejo de la mayor producción paraguaya, producto del gran crecimiento en la capacidad de molienda que se dio en los últimos años en ese país, que estaría siendo captada por las terminales portuarias del Up River para enviar al exterior.

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

Productos embarcados	Año 2017	Año 2016	Año 2015	Diferencia 2017 vs 2016	
				toneladas	Variación
Girasol	269.269	266.849	133.651	2.420	1%
Soja	4.812.288	5.166.359	5.035.671	-354.071	-7%
Soja Paraguay	677.730	598.290	471.126	79.440	13%
Soja Bolivia	116.122	135.426	49.150	-19.304	-14%
Algodón	4.000	5.000	26.000	-1.000	-20%
Cártamo			9.971		
Mercadería de origen argentino	5.085.557	5.438.208	5.205.293	-352.651	-6,5%
Mercadería de origen Bolivia y/o Paraguay	793.852	733.716	520.276	60.136	8%
TOTAL GENERAL	5.879.409	6.171.924	5.725.569	-292.515	-4,7%

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

Como contrapartida del aumento de los despachos al exterior de aceite de soja proveniente desde Bolivia y Paraguay, se observa una caída en los despachos de mercadería de origen nacional. Los embarques de aceites vegetales de producción local disminuyeron en 352.651 toneladas, es decir, un 6,5% respecto a 2016.

Este aumento de la mercadería de origen extranjero se debe en su totalidad a lo realizado por Paraguay, que sobre compensó la caída de los despachos de aceite de soja boliviano, que se redujeron un 14% interanual. El aceite de soja paraguayo exportado





AÑO XXXV – N° 1854 – VIERNES 13 DE ABRIL DE 2018

Cuadro N°3: Embarques de aceites por terminal y producto en el año 2017 -En toneladas-

PUERTOS	Girasol	Soja	Soja Paraguay	Soja Bolivia	Algodón	TOTAL	Part. Relativa
BAHIA BLANCA	90.559	31.136				121.695	2%
Cargill	50.154	31.136				81.290	
Puerto Galván	40.405					40.405	
QUEQUEN	3.500	3.832				7.332	0%
Sitio O	3.500	3.832				7.332	
RAMALLO		14.300				14.300	0,2%
Terminal		14.300				14.300	
ROSARIO		685.698	8.224			693.922	12%
Gral. Lagos		227.294	8.224			235.518	
Villa Gob. Gálvez		458.404				458.404	
S. LORENZO/S. MARTIN	175.210	4.077.322	669.506	116.122	4.000	5.042.160	86%
A.C.A.					4.000	4.000	
AKZO Nobel	76.360	336.894				413.254	
Dempa	31.600	134.322				165.922	
El Tránsito		12.000	145.870			157.870	
Cofco	5.750	13.388				19.138	
Pampa		7.150				7.150	
Quebracho		271.071	366.032	107.916		745.018	
Renova		1.197.931				1.197.931	
San Benito	10.500	405.280				415.780	
Terminal VI		1.067.324	154.664	8.206		1.230.194	
Timbúes Cofco		304.415	2.940			307.355	
Timbúes Dreyfus		264.394				264.394	
Vicentín	51.000	63.154				114.154	
TOTAL GENERAL	269.269	4.812.288	677.730	116.122	4.000	5.879.409	100%
Total puertos del Gran Rosario	175.210	4.763.020	677.730	116.122	4.000	5.736.082	
Ptos del Gran Rosario s/ total General	65%	99%	100%	100%	100%	98%	
Puertos Marítimos	94.059	34.968				129.027	
Puertos Fluviales	175.210	4.777.320	677.730	116.122	4.000	5.750.382	
% Puertos Marítimos	35%	1%				2%	
% Puertos fluviales	65%	99%	100%	100%	100%	98%	

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

desde los puertos argentinos sigue creciendo año a año en términos absolutos, como en términos de su participación relativa en el total de embarques que salen desde puertos nacionales.

Nota N°3: Renova y Terminal VI fueron las terminales que despacharon el mayor volumen de aceites vegetales desde Argentina el año pasado. En conjunto embarcaron el 41,3% del total nacional.

En el cuadro N°3 pueden analizarse los embarques de los diferentes tipos de aceites por terminal en el año 2017. De él se desprende que la Terminal VI de Puerto General San Martín, que pertenece a Bunge y a AGD, obtuvo la mayor participación con un total de 1,197

millones de toneladas embarcadas, siendo de origen argentino en su totalidad. El segundo lugar le correspondió a la terminal de Renova, propiedad de Oleaginosa Moreno y Vicentín, también en Puerto General San Martín, con 1,067 millones de toneladas despachadas.

En tercer lugar se ubicó Cargill Quebracho en Puerto General San Martín con 745.018 toneladas. El 63,6% de este volumen despachado corresponde a aceite de soja proveniente de Bolivia y Paraguay. La terminal de Quebracho es la de mayor importancia en lo que respecta a embarque de aceite de origen externo, este puerto remite el 59,7% del total de los aceites vegetales con origen en los países limítrofes.



COMMODITIES

En 2017 se mantuvieron en altos niveles los embarques argentinos de subproductos oleaginosos

JULIO CALZADA – FRANCO RAMSEYER – EMILCE TERRÉ

Los embarques de subproductos desde puertos argentinos se mantuvieron consolidados en los 32,7 MT en 2017. El Gran Rosario continúa liderando la industrialización, mostrando un crecimiento de los embarques al exterior en las terminales portuarias del sur. En los muelles del norte los embarques disminuyeron, sin embargo los dos puertos que mayor cantidad de subproductos despacharon en 2017 se encuentran precisamente en dicha área metropolitana.





AÑO XXXV – N° 1854 – VIERNES 13 DE ABRIL DE 2018

Cuadro N° 1: Argentina. Embarque de subproductos por terminal. Comparación años anteriores -En toneladas-

Puertos /Terminal	Año (toneladas)				Variación 2017 vs 2016	
	2017	2016	2015	2014	En tn.	%
BAHIA BLANCA	635.024	697.845	657.163	772.441	-62.821	-9%
Cargill	366.625	373.326	303.564	294.248		
Dreyfus	211.969	205.803	3.288			
Terminal			215.190	238.980		
Pto.Galván	56.430	118.716	135.121	239.213		
QUEQUEN	17.737	0	14.100	0	17.737	
ACA			14.100			
Sitio 0	17.737					
ROSARIO	5.143.489	4.686.509	4.074.203	4.364.684	456.980	10%
Gral.Lagos	2.354.358	2.083.931	1.815.288	1.838.306		
Pta. Alvear	160.304	157.740	219.348	259.023		
Villa Gob. Gálvez	2.628.827	2.444.838	2.039.567	2.267.355		
S.LORENZO/S.MARTIN	26.350.706	27.348.179	23.266.484	23.430.695	-997.473	-4%
ACA		0	19.300	51.700		
Akzo Noble		0	48.136	168.022		
IMSA- Nidera	987.402	1.610.324	970.134	1.990.639		
Bunge Dempa		147.205				
Bunge Pampa	1.210.193	1.300.376	1.223.207	1.011.233		
Cargill Quebracho	2.328.668	2.452.190	2.165.442	1.870.793		
Renova	4.835.504	4.554.901	3.692.069	3.019.181		
Molinos San Benito	2.904.217	3.449.315	3.210.166	2.746.833		
Terminal VI	7.372.807	7.523.041	5.445.713	6.895.985		
Timbúes (Dryfs)	1.442.689	1.655.259	1.781.865	1.428.231		
Timbúes (Cofo)	1.887.386	1.519.617	1.695.554	1.534.313		
El Tránsito	84.784					
Vicentín	3.297.056	3.135.951	3.014.898	2.713.765		
RAMALLO	607.367	539.722	394.773	715.732	67.645	13%
Terminal	607.367	539.722	394.773	715.732		
ZARATE	0	34.098	16.980	28.806	-34.098	-100%
Las Palmas		34.098	16.980	28.806		
TOTAL GENERAL	32.754.323	33.306.353	28.423.703	29.312.358	-552.030	-2%
Puertos Gran Rosario	31.494.195	32.034.688	27.340.687	27.795.379	-540.493	-2%
% Gran Rosario s/total general	96%	96%	96%	95%		
Puertos Marítimos	652.761	697.845	671.263	772.441	-45.084	-6%
Puertos Fluviales	32.101.562	32.608.508	27.752.440	28.539.917	-506.946	-2%
% Puertos Marítimos	2%	2%	2%	3%		
% Puertos Fluviales	98%	98%	98%	97%		

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

Nota N°1: Los embarques de subproductos oleaginosos desde puertos argentinos se mantuvieron consolidados en los 32,7 MT en el 2017. Cayeron levemente un 1,7% en el 2017 respecto del año anterior. Pasaron de 33,3 Mt en el 2016 a 32,7 MT en el 2017.

En el año 2017 los despachos de subproductos al exterior, desde todas las terminales portuarias argentinas, totalizaron 32,7 millones de toneladas (Mt), disminuyendo en 550 mil toneladas el volumen registrado en el 2016 pero superando por 4,3 Mt el registro del año 2015.

Las caídas más importantes se produjeron en la "Zona norte del Gran Rosario", puntualmente en las localidades de San Lorenzo y Puerto General San Martín, en cuyos muelles los embarques disminuyeron 1 MT, cayendo un 4% interanual.

Sin embargo, estas mermas se vieron parcialmente compensadas por aumentos en la "Zona sur del Gran Rosario" (Rosario, General Lagos, Punta Alvear y Villa Gobernador Gálvez), cuyos despachos aumentaron en 450 mil toneladas, logrando así un crecimiento del 10% interanual.

Nota N°2: Se duplicaron los embarques de pellets de girasol en los últimos dos años.

En el año 2017 se registraron despachos de pellets de girasol al exterior por 578 mil toneladas, casi el doble que las 292 mil toneladas del año 2015. Respecto al 2016, el crecimiento interanual en 2017 fue del 12% y, en toneladas, de más de 60.000.

Nota N°3: Los embarques de subproductos de origen argentino cayeron 1,6% de 2016 a 2017, mientras que los de Bolivia y/o Paraguay bajaron un 3%.

En 2017 se embarcaron 31 millones de toneladas de subproductos de origen argentino, casi 500 mil menos que el año anterior. El 97% de estos embarques fueron pellets de soja, mientras que el resto se repartió entre malta y pellets de girasol.

Respecto a los países vecinos, es destacable el caso de Bolivia cuyos despachos aumentaron un 96% en dos años, y entre 2016 y 2017 un 18% hasta las 510 mil toneladas. Por otra parte, la mercadería embarcada de





AÑO XXXV – N° 1854 – VIERNES 13 DE ABRIL DE 2018

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

Productos embarcados	Año 2017	Año 2016	Año 2015	Diferencia 2017 vs 2016	
				En ton	Porcent.
Pellets de girasol	578.519	518.287	292.609	60.233	12%
Pellets de soja	30.041.766	30.612.978	26.402.928	-571.211	-2%
Pellets soja Paraguay	1.178.339	1.301.839	908.422	-123.500	-9%
Pellets soja Bolivia	510.526	433.707	260.285	76.818	18%
Pellets de afrechillo		4.049	19.117	-4.049	-100%
Pellets algodón			26.110		
Malta	445.173	435.493	514.232	9.680	2%
Mercadería de origen argentino	31.065.458	31.570.807	27.254.996	-505.348	-1,6%
Mercadería de origen Bolivia y/o Paraguay	1.688.865	1.735.546	1.168.707	-46.681	-3%
TOTAL GENERAL	32.754.323	33.306.353	28.423.703	-552.029	-1,7%

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

Cuadro N°3: Embarques de subproductos por terminal y producto en el año 2017 -En toneladas-

PUERTOS	Pellets Girasol	Pellets Soja	Pellets Soja Paraguay	Pellets Soja Bolivia	Malta	TOTAL	Part. Relativa
BAHIA BLANCA	53.110	297.045			284.869	635.024	2%
Cargill	53.110	240.615			72.900	366.625	
Dreyfus					211.969	211.969	
Puerto Galván		56.430				56.430	
QUEQUEN	17.737					17.737	0%
Sitio O	17.737					17.737	
RAMALLO		607.367				607.367	1,9%
Terminal		607.367				607.367	
ROSARIO		4.972.903	10.282		160.304	5.143.489	16%
Gral. Lagos		2.354.358				2.354.358	
Punta Alvear					160.304	160.304	
Villa Gob. Gálvez		2.618.545	10.282			2.628.827	
S. LORENZO/S. MARTIN	507.672	24.164.451	1.168.057	510.526		26.350.706	80%
El Tránsito		75.748	9.036			84.784	
Cofco	77.635	909.767					
Pampa		1.210.193				1.210.193	
Quebracho		1.265.690	552.452	510.526		2.328.668	
Renova		4.835.504				4.835.504	
San Benito		2.904.217				2.904.217	
Terminal VI	189.100	6.630.838	552.869			7.372.807	
Timbúes Cofco		1.833.686	53.700			1.887.386	
Timbúes Dreyfus		1.442.689				1.442.689	
Vicentín	240.937	3.056.119				3.297.056	
TOTAL GENERAL	578.519	30.041.766	1.178.339	510.526	445.173	32.754.323	100%
Total puertos del Gran Rosario	507.672	29.137.354	1.178.339	510.526	160.304	31.494.195	
Ptos del Gran Rosario s/ total General	88%	97%	100%	100%	36%	96%	
Puertos Marítimos	70.847	297.045			284.869	652.761	
Puertos Fluviales	507.672	29.744.721	1.178.339	510.526	160.304	32.101.562	
% Puertos Marítimos	12%	1%			64%	2%	
% Puertos fluviales	88%	99%	100%	100%	36%	98%	

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

origen Paraguay cayó un 9% en el último año, con 120 mil toneladas menos que el año anterior. En suma, la participación porcentual de ambos países respecto al total general (en donde también se incluye a Argentina) disminuyó un 3% en comparación al 2016.

Nota N°4: Terminal VI y Renova fueron los puertos argentinos que mayor cantidad de subproductos despacharon el año pasado.

En el cuadro N°3 pueden analizarse los embarques de subproductos por terminal en el año 2017. De él se desprende que Terminal VI de San Martín, que pertenece a Bunge y a AGD, ocupó el primer lugar en el ranking con 7,3 Mt embarcadas. El segundo lugar le correspondió a la terminal de Renova, también en Puerto General San Martín, con 4,8 Mt despachadas.

Nota N°5: ¿Cuál fue la participación de los Puertos del Gran Rosario en el 2017? ¿Qué granos y que volúmenes se despacharon desde sus distintas terminales portuarias?

Esta pregunta puede responderse viendo el cuadro N°3. Desde las terminales portuarias del Gran Rosario se despachó en el 2017 el 96% del total nacional de harinas proteicas. Aproximadamente unos 31,5 Mt. Se mantiene esta participación relativa del 96% en un nivel similar al evidenciado en el 2015 y 2016.

A nivel individual de cada

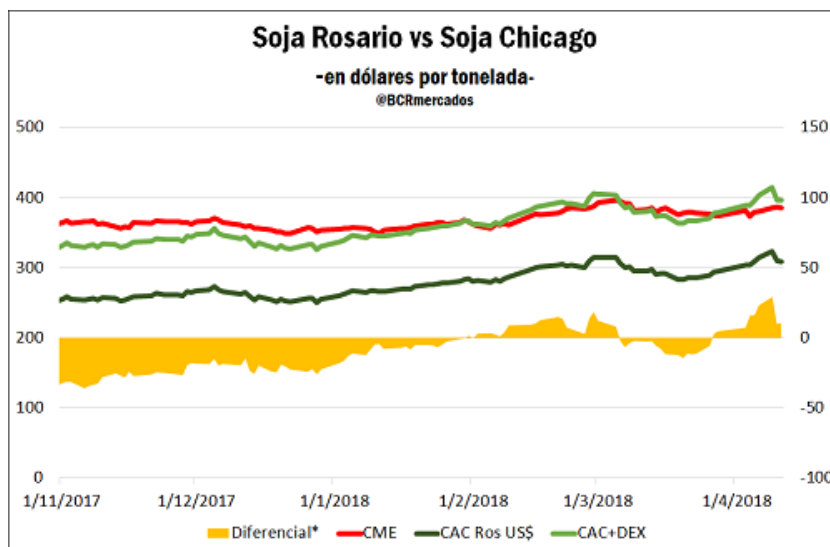




AÑO XXXV – N° 1854 – VIERNES 13 DE ABRIL DE 2018

subproducto, la participación de los puertos y fábricas del Gran Rosario (GR) fue la siguiente:

- El GR despachó el 97% de los embarques de pellets de soja, por un total de 29,1 millones de toneladas.
- El GR remitió el 88% de los embarques nacionales de pellets de girasol, totalizando 507 mil toneladas.
- Remitió al exterior el 36% de los despachos nacionales de malta, por un volumen total de 160 mil toneladas.
- El 100% de los pellets de soja que llegaron desde Paraguay/Bolivia en trenes de barcazas por el Río Paraná.



Chicago, corrigiendo así parte de la fuerte suba que tuvo el diferencial entre los precios locales y los precios del mercado externo de referencia en el último mes. Para mayor claridad, el gráfico adjunto muestra la evolución reciente del futuro más cercano de soja en Chicago y de los precios Cámara Rosario expresados en dólares según el tipo de cambio comprador del Banco Nación. Se expone además una serie corregida por el derecho de exportación vigente para el precio local, de modo de hacerlo más comparable al valor FAS norteamericano. El área en amarillo muestra el diferencial entre la serie de precios Cámara corregida y el precio de Chicago, pudiendo observarse que de un valor de US\$ (-15)/t el 20 de marzo se pasó a una brecha positiva de casi US\$ 30/t el 9 de abril.

En Chicago, la nota alcista se explicó en parte por el informe de estimaciones de oferta y demanda que el Departamento de Agricultura de Estados Unidos publicó el martes, reduciendo las estimaciones para los stocks finales norteamericanos frente a una mayor demanda de crushing. El mayor procesamiento se ve motivado por el robusto precio de la harina, que impulsó el margen de la industria.

Por otro lado, el informe recortó agresivamente las estimaciones de producción 2017/18 para Argentina de 47 a 40 MT previendo, naturalmente, un menor crushing y menos exportaciones de subproductos



COMMODITIES

El avance de cosecha confirma nuevos recortes de producción, particularmente en soja

RAMSEYER - TERRÉ

Nuevos recortes a la producción de granos gruesos ponen a la originación de grano por parte de industriales y exportadores en el centro de la escena. Las compras de granos superan con creces los volúmenes de las campañas anteriores. El maíz cierra la semana en alza mientras la soja se arbitra con los mercados externos.

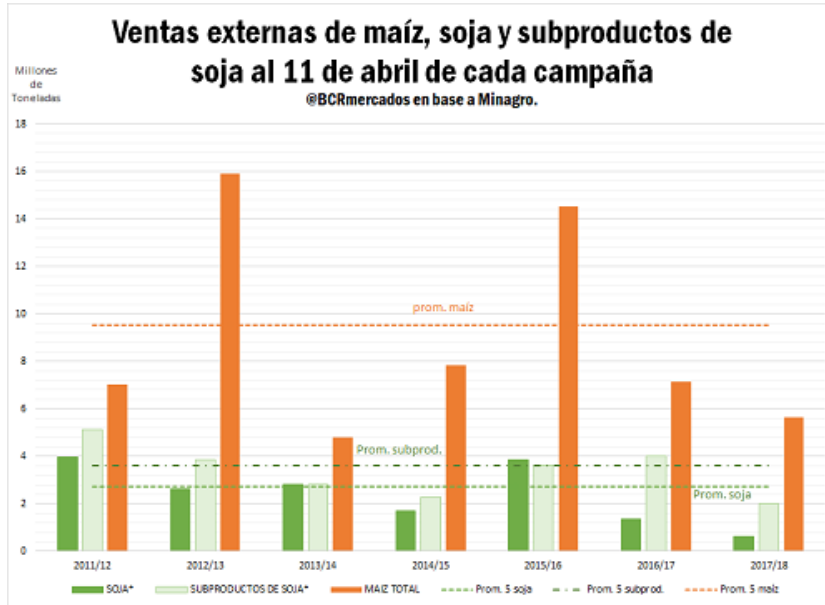
En el Mercado Físico de Rosario, el precio de referencia de la Cámara Arbitral tocó un máximo relativo de \$ 6.495/t el día lunes, para a partir de allí quebrar la tendencia y cerrar el jueves a \$ 6.230/t, recortando la suba semanal a \$30/t. Como novedad, comenzaron a escucharse ofertas para soja nueva de la campaña 2018/19 a entregar en un año a valores en torno a los US\$ 300/t, US\$ 20 por debajo de lo que promedió el contrato de soja para entrega este mayo en Rofex durante la semana.

La caída local coincidió con una suba en el mercado de





AÑO XXXV – N° 1854 – VIERNES 13 DE ABRIL DE 2018



En el mercado local, el comportamiento de los precios fue mayormente alcista y al día jueves el precio de referencia CAC fue \$ 3.770/t, subiendo \$ 270/t en la semana. Se observa en el recinto de la Bolsa de Comercio de Rosario una fluida comercialización del cereal con diversos ofrecimientos para entregas diferidas que llegan hasta julio de 2019.

Frente a la incertidumbre productiva el mercado exportador se muestra muy cauto en la declaración de ventas, aunque se cree que los últimos cambios en el régimen de registro (y que permiten tributar derechos de exportación según la fecha efectiva de embarque) pueda darle aire a los negocios. Hoy las ventas externas tanto

respecto al mes anterior. En tanto GEA-Bolsa de Comercio de Rosario también actualizó su estimación de producción en la semana, recortando nuevamente el output esperado a 37 millones de toneladas, el volumen más bajo de la última década y 20 millones de toneladas por debajo de la campaña pasada.

En el caso del maíz, el USDA elevó la proyección para los stocks finales de maíz estadounidense como consecuencia de una menor utilización tanto para alimentación como para usos residuales, frente a una oferta que se mantuvo sin cambios respecto al mes pasado. Sin embargo, la suba del nivel de inventarios proyectados resultó menor a lo que esperaba el mercado, y el cierre del día jueves en Chicago quedó en línea con los valores de la semana anterior sin mayores fundamentos alcistas ni bajistas derivados del informe.

En lo que respecta a las previsiones para nuestro país, el USDA revisó a la baja la cifra de producción argentina 2017/18 de 36 a 33 millones de toneladas como consecuencia de las pérdidas de rindes y área sembrada que deja la sequía, obligando a recortar subsecuentemente el volumen estimado de exportaciones a 24 millones de toneladas. GEA, en tanto, mantuvo sin cambio su proyección en 32 millones de toneladas.

de soja como de maíz se encuentran sustancialmente por debajo no sólo de las de la campaña anterior, sino también del promedio de las últimas 5 campañas, a la misma altura del año. En efecto, las DJVE de poroto de soja llevaban al 11 de abril unas 611 mil toneladas, lo que representa el 45% de la campaña anterior a la misma altura y sólo el 25% del promedio de las últimas 5 campañas. En el caso de los subproductos de la oleaginosa se llevaban vendidas 2 MT, cuando el año pasado eran el doble. En el caso del maíz la situación es menos severa, con 5,6 MT, se lleva vendido un 79% de lo de la campaña pasada, y un 56% del promedio de las últimas 5.

Ello no implica en absoluto que los compradores no se muestren activos en la compra de grano, sino que por el contrario tanto la originación de mercadería en el mercado local como internacional se encuentra por encima de las últimas campañas, tal como puede observarse en el último cuadro de indicadores comerciales. Además de la compra de poroto de soja a EE.UU. por un total de 240.000 t, según reportó el USDA, las estimaciones de importación de soja desde países vecinos, principalmente Paraguay, estarían superando largamente las expectativas iniciales.





AÑO XXXV – N° 1854 – VIERNES 13 DE ABRIL DE 2018

Soja 2017/18: Indicadores comerciales del sector industrial y exportador

Al 04/04/2018	2017/18	Prom.5	2016/17
Producción	37,0	54,9	57,3
Compras totales	14,7	12,6	12,8
	40%	23%	22%
Con precios a fijar	8,8	8,2	9,1
	60%	65%	71%
Con precios en firme	5,9	4,4	3,7
	40%	35%	29%
Disponible para vender*	16,4	38,0	38,7
Falta poner precio	25,1	46,2	47,8

Excepto porcentuales, las cifras están en millones de toneladas

Fuente: MinAgro y estimaciones propias DlyEE/BCR



COMMODITIES

Las lluvias permiten recuperar la ilusión para la siembra de trigo de cara a la campaña 2018/19

ROZADILLA - TERRÉ

Frente a la disyuntiva del sector productor entre minimizar las exigencias sobre los escasos recursos hídricos y asegurarse un ingreso en diciembre, luego de una campaña que lo deja muy golpeado financieramente, las lluvias de la

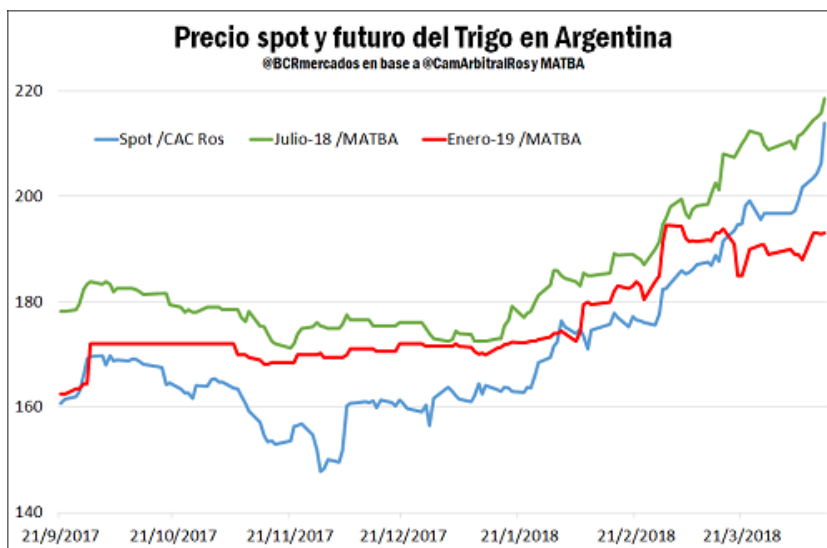
semana y atractivos precios permiten recuperar el optimismo para las siembras 2018/19.

El mercado de trigo comienza a recuperarse del revés sufrido a comienzos del mes y cierra la semana en valores similares a los máximos relativos alcanzados hacia fines de marzo, contagiado por la suba externa del cereal. El precio de referencia para la plaza Rosario de la Cámara Arbitral fue el jueves último \$ 4.300/t, con una ganancia semanal de \$ 300/t.

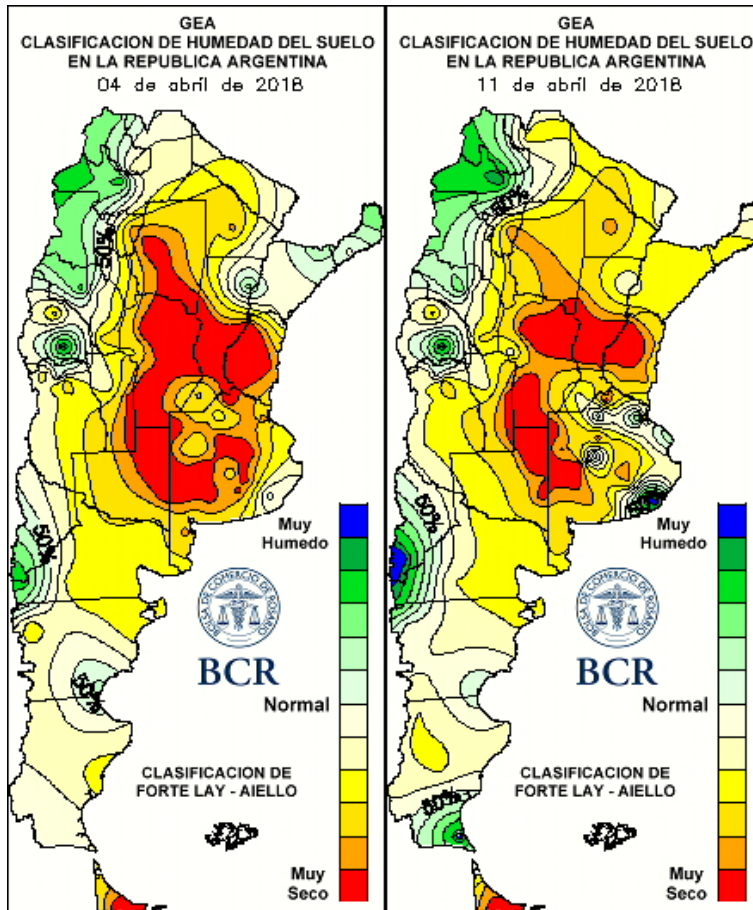
El mismo desempeño mostró la tira de futuros tanto para la campaña actual como para la nueva. Así, el futuro de trigo para descarga en Rosario que vence en julio ajustó el jueves en MATBA a US\$ 218,5/t, subiendo US\$ 7/t en la semana, en tanto que el futuro enero ajustó a US\$ 193/t, ganando US\$ 4/t respecto al jueves pasado.

Ese valor de trigo para la próxima campaña permite al productor pensar en un atractivo margen de rentabilidad, condición sine qua non para, en una campaña tan incierta desde lo climático como la actual, forzar la balanza del productor a favor de la siembra del cultivo en los meses de mayo/junio. Con el bajo nivel de napas que dejó la peor sequía en 50 años, el productor se encuentra frente a la disyuntiva de sembrar trigo y exponerse a la demanda de (escasos) recursos hídricos del cultivo durante el invierno, o no sembrar preservando reservas de agua pero resignando un ingreso en los meses de diciembre/enero, fundamental para cerrar cuentas luego de esta difícil campaña 2017/18 que financieramente lo deja muy golpeado.

A modo de ejemplo, la tremenda sequía que afectó a la provincia de Santa Fe generó importantes pérdidas de producción de soja y maíz. Los productores agropecuarios de toda la provincia han perdido en la campaña actual cerca de 3,2 millones de toneladas de soja y 1 millón de toneladas de maíz por superficie perdida (no cosechada) y menores rindes. Este perjuicio asciende a casi



AÑO XXXV – N° 1854 – VIERNES 13 DE ABRIL DE 2018



1.360 millones de U\$S si se valoriza la producción pérdida por los precios FOB de exportación. Esta sequía ha generado que muchos hombres de campo queden endeudados y con pérdidas relevantes en su capital de trabajo.

Como motivación adicional, las lluvias generalizadas de esta semana permitieron recuperar algo de humedad a los vapuleados suelos agrícolas, especialmente sobre el este de la zona núcleo. Esto se ve claramente en la evolución de la condición del suelo de la semana anterior a esta, con fecha de corte antes de las intensas lluvias del miércoles en la zona central. El área en condiciones muy secas ha quedado más restringida.

Las perspectivas de mercado a futuro lucen alentadoras para el mercado triguero argentino. La necesidad de grano por parte de Brasil se avizora firme, en tanto que

se espera un notable aumento del consumo en algunos destinos que se reabrieron para nuestros despachos, principalmente de África Subsahariana. En lo que va del 2018, un 15% de nuestras exportaciones tuvieron como destino países de esta región.

Si bien se espera que los países de la región del Mar Negro continúen ganando market share en el mercado internacional de trigo, ello sucede principalmente a costa de las ventas de Estados Unidos y la Unión Europea. En este sentido, Argentina tiene una ventaja competitiva al disponer de trigo muy temprano en el año (meses de diciembre/enero), en tanto que países como Rusia o Ucrania cosechan su cereal entre julio y agosto que le permite penetrar con fuerza en el primer semestre del año.

Así las cosas, entre diciembre y febrero, según consta en los registros oficiales del INDEC, Argentina exportó más de 6 millones de toneladas de trigo, a las que se sumarían estimativamente otras 1,5 millones del mes de marzo. Al mismo tiempo, las declaraciones juradas de venta al exterior suman a la fecha 8,9 millones de toneladas, el mayor registro histórico para la fecha. Con ello, el saldo exportable que restaría vender a lo largo del año es de apenas 2 millones de toneladas.

Este impulso de la demanda externa luce sostenido para la próxima campaña 2018/19. Los exportadores comenzaron a anotar compras desde marzo, lo cual no ocurría desde hace 17 años. Al 04 de abril, dichas compras acumulan cerca de 400.000 toneladas.

En el frente externo, la mirada del mercado estuvo puesta en el informe mensual de estimaciones de oferta y demanda que el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA, por sus siglas en inglés) publicó el martes, que aportó un tono bajista al mercado internacional. Los stocks finales proyectados para los Estados Unidos aumentaron respecto al valor de marzo en 860 mil toneladas, debido a un menor consumo animal y uso residual, y se ubicaron por encima de las

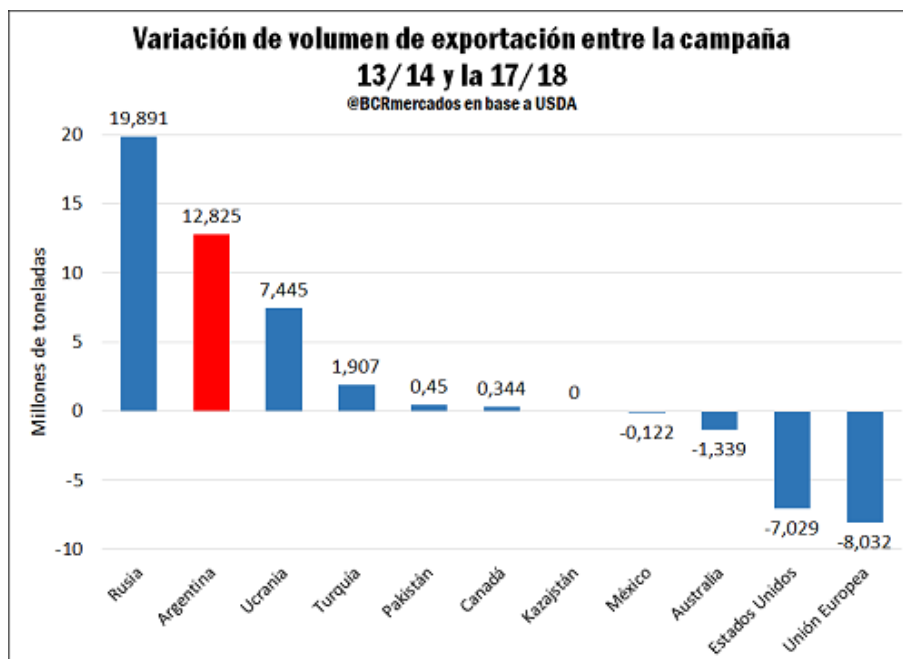


AÑO XXXV – N° 1854 – VIERNES 13 DE ABRIL DE 2018

expectativas de los operadores del mercado.

Los suministros de trigo a nivel global para la actual campaña aumentaron este mes en cerca de 3 millones de toneladas (Mt). Esto se debe al aumento en los stocks finales respecto a las estimaciones de marzo, que pasaron de 268,9 a 271,2, un nuevo récord. Este dato fue el que brindó la mayor sorpresa a los agentes participantes del mercado de Chicago, quienes esperaban una disminución debido a la expectativa de una mayor demanda por el cereal. Si bien el consumo mundial proyectado es mayor, principalmente por los aumentos en la Unión Europea e Indonesia que más que compensaron las reducciones en Irán, India y Estados Unidos, el aumento en la oferta mundial aún excede el consumo adicional principalmente a partir del aumento esperado de la producción que alcanzaría un nivel récord de 759,75.

En lo que respecta al comercio mundial proyectado para la campaña 17/18, prácticamente no se ven modificaciones significativas. El aumento de las exportaciones de Rusia, Kazajistán y Argentina, compensan los menores números de la Unión Europea y otros exportadores de menor participación. Las ventas externas de Rusia se elevan 1 millón de toneladas para alcanzar los 38,5 Mt, superando el volumen récord del año pasado por más de 10 millones. El país ex Unión Soviética continúa consolidándose como principal referente el comercio mundial del trigo, arrebatándoles mercados a exportadores tradicionales como la Unión Europea y Australia, y ganando competitividad en el Sudeste Asiático. Esto gracias al clima favorable que se hizo presente a lo largo del ciclo productivo y le permitió alcanzar una producción récord de 85 Mt, 12 Mt más que en la campaña anterior y casi 24 Mt más que en la 15/16.



En relación a las estimaciones del USDA para Argentina, con la revisión al alza que hizo el organismo, los despachos totales de campaña 2017/18 ascenderían a 14,5 millones de toneladas (incluyendo harina). De cumplirse, ello significará que en cuatro años el país escaló desde el décimo puesto como proveedor internacional de trigo, representando el 1% de las exportaciones mundiales, al puesto número 7, con un market share del 8%.





AÑO XXXV - N° 1854 - VIERNES 13 DE ABRIL DE 2018

PANEL DE MERCADO DE CAPITALES

Panel del mercado de capitales

Mercado de Capitales Regional

Table with columns: Plazo, Tasa promedio (Semana Actual, Semana Anterior), Monto Liquidado (Semana Actual, Semana Anterior), Cant. Cheques (Semana Actual, Semana Anterior). Includes MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO and MAV: CAUCIONES.

Mercado de Capitales Argentino

Acciones del Panel Principal

Table with columns: Variable, Valor al cierre, Retorno (Semana, Interanual, Año a la fecha), Beta, PER, VolProm. Lists various stocks like Merval, Central Puerto, Grupo Galicia, etc.

Títulos Públicos del Gobierno Nacional

Table with columns: Variable, Valor al cierre, Var. Semanal (%), TIR, Duration, Cupón, Próximo pago cupón. Includes sections for EN DÓLARES, EN PESOS + CER, EN PESOS A TASA FIJA, and EN PESOS A TASA VARIABLE.

Mercado Accionario Internacional

Table with columns: Variable, Valor al cierre, Retorno (Semana, Interanual, Año a la fecha), Máximo. Includes sections for ÍNDICES EE.UU., ÍNDICES EUROPA, and OTROS ÍNDICES.





AÑO XXXV – N° 1854 – VIERNES 13 DE ABRIL DE 2018

MONITOR DE COMMODITIES GRANOS

Monitor de Commodities Granos

Mercado Físico de Granos de Rosario

12/04/18

Plaza/Producto	Entrega	12/4/18	5/4/18	12/4/17	Var. Sem.	Var. Año
PRECIOS SPOT, CACR						
S/t						
Trigo	Disp.	4.300	4.000	2.430	↑ 7,5%	↑ 77,0%
Maíz	Disp.	3.770	3.500	2.310	↑ 7,7%	↑ 63,2%
Girasol	Disp.	6.200	5.930	4.160	↑ 4,6%	↑ 49,0%
Soja	Disp.	6.230	6.200	3.500	↑ 0,5%	↑ 78,0%
Sorgo	Disp.	3.050	3.000	1.850	↑ 1,7%	↑ 64,9%
FORWARD O FUTUROS						
US\$/t						
Trigo	Mar/May	219,0	213,0	171,0	↑ 2,8%	↑ 28,1%
Maíz	Mar/May	188,0	179,5	154,5	↑ 4,7%	↑ 21,7%
Soja	Abr/May	319,0	313,0	237,3	↑ 1,9%	↑ 34,4%

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

Futuros de commodities agrícolas EE.UU., CBOT/CME

12/04/18

Producto	Posición	12/4/18	5/4/18	12/4/17	Var. Sem.	Var. Año
ENTREGA CERCANA						
US\$/t						
Trigo SRW	Disp.	176,7	170,8	159,2	↑ 3,5%	↑ 11,0%
Trigo HRW	Disp.	186,5	183,2	158,0	↑ 1,8%	↑ 18,0%
Maíz	Disp.	153,0	153,3	145,3	↓ -0,2%	↑ 5,4%
Soja	Disp.	389,8	378,9	348,2	↑ 2,9%	↑ 11,9%
Harina de soja	Disp.	422,6	422,8	344,7	↓ -0,1%	↑ 22,6%
Aceite de soja	Disp.	697,3	700,6	688,7	↓ -0,5%	↑ 1,2%
ENTREGA A COSECHA						
US\$/t						
Trigo SRW	Jul	183,1	190,7	155,0	↓ -4,0%	↑ 18,1%
Trigo HRW	Jul	193,3	194,9	149,2	↓ -0,8%	↑ 29,6%
Maíz	Jul	156,4	149,7	150,3	↑ 4,5%	↑ 4,1%
Soja	Jul	393,8	360,6	315,6	↑ 9,2%	↑ 24,8%
Harina de soja	Jul	427,0	344,4	306,2	↑ 24,0%	↑ 39,5%
Aceite de soja	Jul	703,3	816,8	690,0	↓ -13,9%	↑ 1,9%
RELACIONES DE PRECIOS						
Soja/maíz	Disp.	2,55	2,47	2,40	↑ 3,1%	↑ 6,2%
Soja/maíz	Jul/Jul	2,52	2,41	2,10	↑ 4,5%	↑ 19,9%
Trigo blando/maíz	Disp.	1,15	1,11	1,10	↑ 3,7%	↑ 5,4%
Harina soja/soja	Disp.	1,08	1,12	0,99	↓ -2,8%	↑ 9,5%
Harina soja/maíz	Disp.	2,76	2,76	2,37	↑ 0,1%	↑ 16,4%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0,27	0,27	0,31	↓ -0,3%	↓ -12,6%

Precios de exportación de granos. FOB varios orígenes

12/04/18

Origen / Producto	Entrega	12/4/18	6/4/18	14/4/17	Var. Sem.	Var. Año
TRIGO						
US\$/t						
ARG 12,0% - Up River	Cerc.	230,0	230,0	190,0	↑ 0,0%	↑ 21,1%
EE.UU. HRW - Golfo	Cerc.	252,6	259,6	199,2	↓ -2,7%	↑ 26,8%
EE.UU. SRW - Golfo	Cerc.	212,7	210,2	183,6	↑ 1,2%	↑ 15,8%
FRA Soft - Rouen	Cerc.	199,8	201,1	201,1	↓ -0,6%	↓ -0,6%
RUS 12,5% - Mar Negro prof.	Cerc.	208,0	208,0	188,0	↑ 0,0%	↑ 10,6%
RUS 12,5% - Mar Azov	Cerc.	178,0	178,0	166,0	↑ 0,0%	↑ 7,2%
UCR Feed - Mar Negro	Cerc.	200,5	200,5	180,0	↑ 0,0%	↑ 11,4%
MAIZ						
ARG - Up River	Cerc.	198,3	192,3	165,8	↑ 3,1%	↑ 19,7%
BRA - Paranaguá	Cerc.	179,2				
EE.UU. - Golfo	Cerc.	194,4	187,6	162,6	↑ 3,6%	↑ 19,6%
UCR - Mar Negro	Cerc.	206,5	199,0	171,5	↑ 3,8%	↑ 20,4%
SORGO						
ARG - Up River	Cerc.	168,0	159,0	158,0	↑ 5,7%	↑ 6,3%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	180,5	180,7	152,0	↓ -0,1%	↑ 18,8%
SOJA						
ARG - Up River	Cerc.	433,8	434,9	344,1	↓ -0,3%	↑ 26,0%
BRA - Paranaguá	Cerc.	435,6	433,0	362,8	↑ 0,6%	↑ 20,1%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	426,5	414,7	363,9	↑ 2,8%	↑ 17,2%





AÑO XXXV – N° 1854 – VIERNES 13 DE ABRIL DE 2018

TERMÓMETRO MACRO

TERMÓMETRO MACRO

Variables macroeconómicas de Argentina

12/04/18

Variable	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
TIPO DE CAMBIO					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	\$ 20,160	\$ 20,184	\$ 20,189	\$ 15,174	32,86%
USD comprador BNA	\$ 19,950	\$ 19,950	\$ 19,950	\$ 15,000	33,00%
USD Bolsa MEP	\$ 20,185	\$ 20,242	\$ 20,230		
USD Rofex 3 meses	\$ 21,485				
USD Rofex 9 meses	\$ 23,505				
Real (BRL)	\$ 5,92	\$ 6,04	\$ 6,20	\$ 4,87	21,56%
EUR	\$ 24,88	\$ 24,69	\$ 25,01	\$ 16,17	53,87%

MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior al 07-04-2018

Reservas internacionales (USD)	61.610	61.726	62.610	52.091	18,27%
Base monetaria	1.036.337	995.473	1.039.916	779.781	32,90%
Reservas Internacionales Netas /1 (USD)	48.801	49.006	50.099	15.633	212,17%
Títulos públicos en cartera BCRA	1.383.055	1.377.524	1.388.735	1.063.877	30,00%
Billetes y Mon. en poder del público	670.057	663.068	675.495	521.505	28,49%
Depósitos del Sector Privado en ARS	1.446.374	1.470.882	1.409.359	1.146.329	26,17%
Depósitos del Sector Privado en USD	26.203	26.148	25.923	23.539	11,32%
Préstamos al Sector Privado en ARS	1.437.572	1.431.868	1.398.724	959.146	49,88%
Préstamos al Sector Privado en USD	15.915	15.715	15.922	10.518	51,31%
M ₂ /2	1.016.710	1.081.293	1.060.355	776.726	30,90%

TASAS

BADLAR bancos privados	21,13%	22,75%	22,63%	18,44%	2,69%
Call money en \$ (comprador)	25,25%	25,00%	25,75%	24,00%	1,25%
Cauciones en \$ (hasta 7 días)	26,40%	28,20%	25,62%	21,60%	4,80%
LEBAC a un mes	26,50%	26,75%	26,75%	24,25%	2,25%
TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana)	33,55%	28,15%	29,06%	27,37%	6,18%

COMMODITIES (u\$s)

Petróleo (WTI, NYMEX)	\$ 67,16	\$ 63,54	\$ 60,71	\$ 53,11	26,45%
Plata	\$ 16,43	\$ 16,35	\$ 16,54	\$ 18,46	-11,00%

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

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

Indicadores macroeconómicos de Argentina (INDEC)

12/04/18

Indicador	Período	Ultimo Dato	Dato Anterior	Año anterior	Var. a/a
NIVEL DE ACTIVIDAD					
Producto Bruto Interno (var. % a/a)	IV Trimestre	3,9	3,9	-1,1	
EMAE /1 (var. % a/a)	ene-18	4,1	4,1	1,8	
EMI /2 (var. % a/a)	feb-18	3,9	2,6	-3,5	

ÍNDICES DE PRECIOS

IPC Nacional (var. % m/m)	mar-18	2,3	2,4		
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 (%)	IV Trimestre	46,4	46,3	45,3	1,1
Tasa de empleo (%)	IV Trimestre	43,0	42,4	41,9	1,1
Tasa de desempleo (%)	IV Trimestre	7,2	8,3	7,6	-0,4
Tasa de subocupación (%)	IV Trimestre	10,2	10,8	10,3	-0,1

COMERCIO EXTERIOR

Exportaciones (MM u\$s)	feb-18	4.294	4.767	3.899	10,1%
Importaciones (MM u\$s)	feb-18	5.197	5.736	4.116	26,3%
Saldo Balanza Comercial (MM u\$s)	feb-18	-903	-969	-217	316,1%

/1 EMAE = Estimador Mensual de Actividad Económica.

