BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal

AÑO XXXV – N° 1855 – VIERNES 20 DE ABRIL DE 2018

TRANSPORTE

Radiografía del Transporte de cargas en Argentina

CALZADA - SESÉ

Analizando el mercado de transporte de carga en la Argentina, se estima que el mismo podría ascender a 450 millones de toneladas por año, sumando las cargas por camión, ferrocarril, aéreas y las que bajan o suben por la Hidrovía Paraná- Paraguay desde el Puerto de Santa Fe hasta Puerto Cáceres (Brasil). De ese total, el 91% se trasladaría en camión, 4,2% por ferrocarril, 4,8% por la Hidrovía Paraná- Paraguay (tramo Puerto de Santa Fe/ Puerto Cáceres) y menos de un 0,1% por modo aéreo.

Página 2

TRANSPORTE

Al 2026 habría crecimiento en las cargas granarias tanto para los bitrenes como para los camiones tradicionales

CALZADA - SESÉ

Hay margen para que tanto los camiones tradicionales como los bitrenes aumenten las toneladas transportadas y el número de operaciones en la próxima década. Así, para el año 2026, el 98% de los viajes se harían con camiones tradicionales por un total de 74,2 Mt, en tanto que los bitrenes participarían con el 2%, o 3,1 Mt.

Página 5

COMMODITIES

Cambios de la última década en el ranking de empresas procesadoras de oleaginosas en Argentina

BERGERO - ROZADILLA

La escala de Argentina le permitió sumar 43.600 t/24h en la última década a su capacidad de procesamiento, frente a 53.500 t/24h del conjunto de los otros cuatro países. Una década con algunos cambios de nombres, y Timbúes colándose entre Puerto General San Martín y San Lorenzo. Estas tres localidades tienen conjuntamente el 59% de la instalación de procesamiento de oleaginosas de Argentina.

Página 8

COMMODITIES

Los forwards de trigo 2018/19 acumulan el valor más alto en 17 años

FEDERICO DI YENNO

A poco tiempo de comenzar la siembra de trigo los forwards del sector exportador alcanzan ya 500 mil toneladas. Este es el valor más alto desde el registrado en 2001. La demanda se hace sentir más fuerte en los contratos entrega julio del MATba. El spread con la nueva cosecha ya supera los 50 USD/Tn.

Página 12

COMMODITIES

La cadena agroindustrial busca hacer pie en una campaña arrasada por la sequía

ROZADILLA - TERRÉ

El mercado busca hacer pie en una campaña gruesa diezmada por la sequía. En maíz, la menor oferta se contrapone con una demanda externa muy sostenida en tanto que la industria del polo sojero, con una capacidad operativa de 66 Mt/año, teme por el abastecimiento de materia prima que le permita sostener el nivel de actividad.

Página 14

DESCARGA PDF
EDICIONES ANTERIORES

Estadísticas
PANEL DE CAPITALES
MONITOR DE COMMODITIES
TERMÓMETRO MACRO
DONDE ESTÁN

ROSGAN
ROFEX FUTUROS Y OPCIONES
MERCADO ARGENTINO DE VALORES S.A.

DIRECCIÓN DE INFORMACIONES Y ESTUDIOS ECONÓMICOS
BCR

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el Nº 5349010, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario.

Radiografía del Transporte de cargas en Argentina

CALZADA - SESÉ

Analizando el mercado de transporte de carga en la Argentina, se estima que el mismo podría ascender a 450 millones de toneladas por año, sumando las cargas por camión, ferrocarril, aéreas y las que bajan o suben por la Hidrovía Paraná- Paraguay desde el Puerto de Santa Fe hasta Puerto Cáceres (Brasil). De ese total, el 91% se trasladaría en camión, 4,2% por ferrocarril, 4,8% por la Hidrovía Paraná- Paraguay (tramo Puerto de Santa Fe/ Puerto Cáceres) y menos de un 0,1% por modo aéreo (en este caso, computando internacionales, de cabotaje y correo).

1- Transporte Automotor de Cargas en Argentina

Un interesante análisis realizado en el año 2015 por el Instituto Argentino del Transporte, quien publicó el trabajo titulado "Lineamientos Generales para el Plan Federal Estratégico de Transporte" (PFETRA), indicaba que el transporte automotor de cargas en la República Argentina implicó en el año 2014 cerca de 409 millones de toneladas equivalentes trasladadas a través de la red vial nacional y provincial.

El rubro granos y minería fueron los principales responsables de las cargas. El primero de ellos movilizó cerca de 137 Mt, en tanto que la minería tuvo a cargo cerca de 119,7 Mt.

Cuadro N°1: Transporte Automotor de Cargas en Argentina. Año 2014

GRUPO	TONELADAS	TONELADAS EQUIVALENTES*
Carnes	6.718.401	40.310.406
Granos	137.256.437	137.256.437
Industrializados	45.992.568	49.156.936
Minería	119.707.022	119.707.022
Regionales	16.113.398	19.614.617
Semiterminados	17.661.261	17.661.261
Combustibles	25.165.190	25.165.190
TOTAL GENERAL	**368.614.276**	**408.871.868**

* Las toneladas equivalentes corresponden a la conversión peso/voluem, contemplando casos en que el volumen a bordo del camión, y no del peso, determina el máximo transportable.

Fuente: "Lineamientos Generales para el Plan Federal Estratégico de Transporte" (PFETRA)

Cuadro N°2: Argentina. Transporte de granos sin bitrenes. Estimación Período 2017-2026

Año	Toneladas transportadas	Tránsito anual de camiones sin bitrenes
2017	72.102.867	2.575.102
2018	52.102.867	1.860.817
2019	72.102.867	2.575.102
2020	72.823.896	2.600.853
2021	73.552.135	2.626.862
2022	74.287.656	2.653.131
2023	75.030.533	2.679.662
2024	75.780.838	2.706.458
2025	76.538.646	2.733.523
2026	77.304.033	2.760.858
Variación 2017/2026	**5.201.166**	**185.756**

2- Transporte ferroviario de cargas

De acuerdo con la información que publica la Comisión Nacional de Regulación del Transporte (CNRT), el tonelaje transportado por ferrocarril en 2017 alcanzó las 18,8 millones de toneladas. En el 2016 había sido de 19 millones, disminuyendo un 1,5% con relación a igual período del año anterior, la caída en toneladas-kilómetro fue de 2% interanual. En el 2017, el 62% de la carga total transportada por ferrocarril fueron productos agroindustriales, lo cual muestra la significación del sector agropecuario y agroindustrial en el movimiento de cargas del sistema ferroviario argentino.

3- Transporte Aéreo de Cargas en Argentina

En el año 2016, los 55 aeropuertos del Sistema Nacional movilizaron 10.744 toneladas (tn) de carga doméstica, 193.342 tn de carga

DIRECCIÓN DE INFORMACIONES Y ESTUDIOS ECONÓMICOS
BCR

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el Nº 5349010, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario.

AÑO XXXV – N° 1855 – VIERNES 20 DE ABRIL DE 2018

Cuadro N°3: Transporte Aéreo de Cargas en Argentina. Año 2016 (en tn)

Rubro	Doméstica	Internacional	Correo	TOTAL
Total 55 Aeropuertos SNA	10.744	193.342	8.720	212.806

Fuente: ORSNA

internacional y 8.720 toneladas de cargas por correo. Esto implica un total general de 212.806 tn. Cabe reconocer que toda la mercadería despachada en vuelos de cabotaje y aquellas destinadas a la exportación, llegan al aeropuerto de salida a través de camión, lo que implica una duplicación en el cómputo de estas cifras. No obstante, lo que se ha pretendido hacer en este caso es mostrar el volumen de la carga a través del medio aéreo. Esta información consta en el cuadro N°3.

El aeropuerto más importante en el 2016 en materia de carga doméstica fue el Aeropuerto de Neuquén con 1.248 toneladas, seguido por el Aeropuerto Internacional de Salta con 1.223 tn. En lo referido a cargas internacionales, en el año 2016 el Aeropuerto más relevante en nuestro país fue Ezeiza con 184.925 tn. En segundo lugar, se ubicó el Aeropuerto Internacional de Tucumán con 4.938 tn, seguido por el Aeropuerto Jorge Newbery con 1.735 tn. En el cuarto lugar, se ubicó el de Córdoba con 1.262 tn. En dicho año hubo un total de 9 aeropuertos en el país que registraron operatoria en materia de cargas internacionales. El de Rosario se ubicó en el quinto lugar con 291 toneladas.

En lo referido a carga aérea de correo, Ezeiza fue el aeropuerto más importante con 8.565 tn, seguido por el Aeropuerto Internacional de Resistencia con 59 tn.

El citado informe PFETRA indica que en nuestro país el modo aéreo tiene una participación muy baja en el total del transporte de mercaderías. Las causas que ha llevado a esta distribución modal y baja participación del transporte de cargas aéreas en Argentina han sido:

- ✓ Existe un sesgo estructural y dominante en el transporte general de cargas orientado hacia el modo automotor (camiones).
- ✓ Existe una escasa demanda de productos a transportarse por avión en el mercado doméstico.
- ✓ Ha habido un moderado y por ahora incipiente desarrollo del segmento cargas como unidad de negocios en Aerolíneas Argentinas, principal operador aéreo del país.

El modo aéreo en Argentina tiene grandes posibilidades de crecer en el mediano y largo plazo.

4- Transporte Fluvial de cargas por la Hidrovía Paraná- Paraguay desde el Puerto de Santa Fe hasta Puerto Cáceres (Brasil)

El Transporte Fluvial de cargas por la Hidrovía Paraná-Paraguay desde el Puerto de Santa Fe hasta Puerto Cáceres (Brasil) ascendió a 21,5 Mt en el año 2015. Es el último dato disponible, que tiene como fuente un informe del Concesionario Hidrovía S.A. remitido a la Subsecretaría de Puertos y Vías Navegables de la Nación. En notas del informativo semanal dábamos cuenta del fuerte crecimiento muestran las cargas transportadas por la Hidrovía Paraná- Paraguay en dicho tramo. En seis años, crecieron un 40% las cargas y un 30% el número de viajes. En el año 2010 las cargas totales ascendían a 15,3 millones de toneladas, en tanto que cinco años después (en el año 2015) las mismas

Cuadro N°4: Estimación de cambios en el número total de camiones tradicionales

Año	Supuesto sin bitrenes	Supuesto con Bitrenes
2017	2.575.102	2.575.102
2018	1.860.817	1.860.817
2019	2.575.102	2.575.102
2020	2.600.853	2.600.853
2021	2.626.862	2.574.325
2022	2.653.131	2.600.068
2023	2.679.662	2.599.272
2024	2.706.458	2.625.265
2025	2.733.523	2.624.182
2026	2.760.858	2.650.424
Variación 2017/2026	**185.756**	**75.322**
Variación 2017/2026 (%)	**7%**	**3%**

DIRECCIÓN DE INFORMACIONES Y ESTUDIOS ECONÓMICOS
BCR
Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario
Director: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 · S2000AWV Rosario · ARG
Tel.: 54 341 525 8300 / 410 2600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar · **www.bcr.com.ar**
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el Nº 5349010, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario.

habían alcanzado las 21,5 millones de tn. El transporte de soja, derivados y granos desde Paraguay (principalmente) y Bolivia lideraron y potenciaron este crecimiento.

Los dos rubros más importantes en materia de cargas son Soja y derivados y Mineral de Hierro. A nivel de mineral de hierro, no se observan variaciones significativas entre el 2010 y 2015 en forma puntual. En el 2010 se transportó 3,8 millones de toneladas, en tanto que en el 2015 las cargas fueron de 4,2 millones.

Cuadro N° 6: República Argentina. Exportaciones de granos, harinas y aceites Año 2017 por Nodo Portuario (En toneladas)

Rubro/Nodo Portuario	Gran Rosario	Bahia Blanca	Quequén	Zarate	Ramallo	Villa Constitución San Nicolas-Diamante	TOTAL ARGENTINA
Granos Exportados por Nodo Portuario	31.438.869	8.188.086	5.415.483	2.404.834	313.986	456.293	**48.217.551**
Harinas/pellets exportados por Nodo Portuario	31.494.195	781.288	343.338		607.367		**33.226.188**
Aceites exportados por Nodo Portuario	5.736.082	197.534	265.419		14.300		**6.213.335**
Total Exportado por Nodo portuario	**68.669.146**	**9.166.908**	**6.024.240**	**2.404.834**	**935.653**	**456.293**	**87.657.074**

Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario con información de MINAGRI, CNRT, Consorcio Gestión Puerto Bahía Blanca y Puerto Quequén.

5- Movimiento de contenedores en los Puertos Argentinos

El movimiento de contenedores en el año 2016 por todos los Puertos Argentinos fue 1.694.244 TEU. Las terminales localizadas en el Puerto de Buenos Aires capitalizaron el 80% del movimiento de contenedores (1.352.100 TEU). En segundo lugar se ubicó el nodo portuario de Zárate con 124.100 TEU (7% del total). Ushuaia se ubicó en tercer lugar con 61.147 TEU (4% del total) y en cuarto lugar Terminal Puerto Rosario con 57.179 contenedores (3% del total).

Cuadro N°5: Movimientos de contenedores en los Puertos Argentinos (TEU). Año 2016

Puertos	TEU	TEU	%
Buenos Aires Total		1.352.100	80%
Buenos Aires TRP 1,2 y 3	*555.800*		
Buenos Aires Terminal 4	*113.100*		
Buenos Aires Bactssa	*193.200*		
Buenos Aires Exolgan	*489.900*		
Zárate		124.100	7%
Ushuaia		61.147	4%
Rosario		57.179	3%
Bahia Blanca		32.450	2%
Madryn		27.762	2%
San Antonio Este		22.500	1%
Puerto Deseado		10.000	1%
Mar del Plata		7.006	0%
TOTAL NACIONAL		**1.694.244**	**100%**

6- Exportaciones de Granos, Harinas y Aceites desde todos los nodos portuarios argentinos

En el año 2017 Argentina despachó al exterior aproximadamente 87,6 Mt de granos, harinas y aceites. Esta estadística no computa las exportaciones de biodiesel. El principal nodo portuario fue el Gran Rosario con 68,7 Mt, lo cual representa cerca del 78% de las exportaciones totales nacionales. Se incluye en esta última cifra la mercadería de origen paraguayo y boliviano que llega en barcazas a dicho nodo por el Río Paraná y que se despacha al exterior desde el Gran Rosario: 4,5 millones de toneladas (Mt).

En segundo lugar, se ubicó el nodo portuario de Bahía Blanca con 9,1 Mt. El tercer lugar le correspondió al Nodo Portuario de Quequén con 6 Mt. Luego se ubica el nodo portuario de Zárate con 2,4 Mt. Finalmente se ubicaron los nodos portuarios de Ramallo, Villa Constitución, San Nicolás y Diamante, todos ellos sumados con casi 456 mil toneladas.

7- Hacia una aproximación del total de carga transportada en un año en Argentina: 450 millones de toneladas

DIRECCIÓN DE INFORMACIONES Y ESTUDIOS ECONÓMICOS
BCR

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el Nº 5349010, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario.

Cuadro N°7: Argentina. Estimación del Transporte de Cargas en un año tipo

Rubro	Toneladas/ año	Participación por rubro
Transporte Automotor de cargas	408.871.868	91%
Transporte Fluvial por Hidrovía Paraná-Paraguay (Cáceres, Brasil - Santa Fe, Argentina)	21.586.605	5%
Transporte Ferroviario de cargas	18.809.467	4%
Transporte Aéreo de cargas	212.806	0%
TOTAL NACIONAL	**449.480.746**	**100%**

Nota: Se computan años diferentes// No se computan contenedores, exportaciones de biodiesel, exportaciones de granos, harinas y aceites

Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario en base a datos de fuentes diversas

En el cuadro N°7 hemos buscado acercarnos a una cifra anual tentativa del transporte de cargas en Argentina medida en tn/año. De acuerdo a nuestra estimación esta podría ser de 450 millones de tn. Para ello hemos sumado las cargas por camión, ferrocarril, aéreas y las que bajaron o subieron por la Hidrovía Paraná-Paraguay desde el Puerto de Santa Fe hasta Puerto Cáceres (Brasil).

Debemos reiterar ciertas advertencias que deben tenerse en cuenta al momento de considerar estas estimaciones. La primera de ellas es que se muestran cifras que corresponden a distintos años, según se disponga de datos actualizados para el conjunto que se analiza en cada caso.

Además, no hemos considerado los despachos de exportación de granos, harinas, aceites y biodiesel desde todos los nodos portuarios argentinos a fin de no duplicar las estimaciones. Pensemos en el caso de un camión o vagón que trae granos al Gran Rosario y desde allí se despacha al exterior. Si contabilizamos el despacho al exterior estaríamos duplicando el registro.

Tampoco hemos considerado el movimiento de contenedores, ya que para llegar o salir del puerto deben hacerlo por camión, tren o en un artefacto naval, cuyas cifras ya estarían contempladas en las otras estadísticas. Lo mismo ocurriría en los productos de importación, ya que son retirados del puerto en camión o vagón y ya habrían sido contabilizados en esos movimientos.

Existen otros puntos a considerar que aquí no han sido cuantificados: el transporte marítimo de cabotaje, el transporte por ductos y las cargas menores que no hayamos computado en el presente informe.

En síntesis, de una estimación de 450 millones de toneladas movidas en un año, el 91% se trasladarían en camión, 4,2% por ferrocarril, 4,8% por la Hidrovía Paraná-Paraguay (tramo Puerto de Santa Fe/ Puerto Cáceres) y un 0,05% por modo aéreo (computando internacionales, de cabotaje y correo).

Finalmente, volvemos a reiterar que las cifras consignadas solo tienen como propósito pintar un panorama, a grandes rasgos, del sistema de cargas en Argentina, sin dejar de reconocer que la medida relevante del transporte de cargas es la tonelada-kilómetro, cuya medición exigiría contar con mucha más información.

TRANSPORTE

Al 2026 habría crecimiento en las cargas granarias tanto para los bitrenes como para los camiones tradicionales

CALZADA - SESÉ

El presente artículo proyecta los efectos al 2026 de la introducción del bitren a la flota de camiones que anualmente transportan granos hasta los puertos argentinos. Se concluye que hay margen para que tanto los camiones tradicionales como los bitrenes aumenten las toneladas transportadas y el número de operaciones. Para el año 2026, el 98% de los viajes se harían con camiones

DIRECCIÓN DE INFORMACIONES Y ESTUDIOS ECONÓMICOS
BCR
Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario
Director: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 · S2000AWV Rosario · ARG
Tel.: 54 341 525 8300 / 410 2600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar · **www.bcr.com.ar**
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el Nº 5349010, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario.

Cuadro N° 1: Argentina. Sin uso bitrenes. Ingreso estimado de Camiones a los Nodos portuarios

Rubro / Nodo Portuario	Unidad medida	Gran Rosario	Bahía Blanca	Quequén	Zarate	Ramallo	V. Constit. San Nicolas, Diamante	Total Argentina
Volumen de granos que arribaron al nodo portuario por camión	Toneladas	55.899.433	6.382.414	6.024.240	2.404.834	935.653	456.293	**72.102.867**
Cantidad de camiones que ingresaron a cada Nodo Portuario (estimado)	Vehículos pesados con capacidad de carga estimada en 28 tn.	1.996.408	227.943	215.151	85.887	33.416	16.296	**2.575.102**

Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario con información de MINAGRI, CNRT, Consorcio Gestión Puerto Bahía Blanca y Puerto Quequén y FEPSA S.A.

tradicionales por un total de 74,2 Mt, en tanto que los bitrenes participarían con el 2%, o 3,1 Mt.

Camiones tradicionales que llegaron en el 2017 a todos los nodos portuarios graneleros argentinos: 2,5 millones de camiones.

En el año 2017, sin uso de bitrenes, habrían ingresado en camión a los seis nodos portuarios graneleros argentinos cerca de 72 Mt de granos (Cuadro N°1). El nodo más importante es Gran Rosario, quien habría recibido cerca 56 Mt de granos por camión. El segundo lugar lo ostenta el nodo portuario Bahía Blanca con casi 6,4 millones de toneladas. Muy cerca de esta posición aparece Quequén con 6 millones de toneladas.

De acuerdo a nuestras estimaciones, el año pasado habrían ingresado a los seis nodos portuarios graneleros argentinos cerca de 2.575.000 camiones. Son 5.150.000 viajes –ida y vuelta- en todo el país, solamente con granos en camión. No estamos considerando otros movimientos de camiones tales como los que transportan biodiesel a las refinerías de petróleo, o aquellos que llevan aceites vegetales a plantas de biodiesel.

De esos casi 2,6 millones de camiones, cerca de 2 millones habrían ingresado al Gran Rosario: el 76,4% del total nacional. A Bahía Blanca podrían haber entrado cerca de 228.000 camiones y a Quequén 215.000 vehículos pesados.

Escenario proyectado al 2026 sin bitrenes

En este escenario hemos proyectado como podría evolucionar la cantidad de camiones que transportan granos sin la introducción de bitrenes. Es el que refleja el cuadro N°2. La situación planteada para este escenario en los próximos 10 años es la siguiente:

a) Se prevé que podría haber una caída en la carga de granos transportada para el año 2018 del orden de las 20 millones de toneladas. Los negativos efectos de la sequía sobre la cosecha gruesa podrían implicar que en el año 2018 la carga baje a nivel nacional de 72 millones de toneladas (Mt) a 52 Mt. Esto podría llegar a hacer caer la cantidad total de camiones de 2.575.000 a cerca de 1.860.000 vehículos pesados. Este último valor es el que hemos tomado como flujo camionero granario para el año 2018.

b) En el año 2019 hemos asumido que Argentina podría transportar en camión la misma carga que en el 2017: unas 72 millones de toneladas. A partir de allí, y hasta el 2026, hemos considerado un crecimiento anual del 1 % en las cargas transportadas. Cifra por cierto muy

DIRECCIÓN DE INFORMACIONES Y ESTUDIOS ECONÓMICOS
BCR
Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario
Director: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 · S2000AWV Rosario · ARG
Tel.: 54 341 525 8300 / 410 2600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar · **www.bcr.com.ar**
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el Nº 5349010, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario.

moderada.

c) En este caso, si se cumplieran las premisas adoptadas, para el 2026 estarían circulando 2.760.800 camiones tradicionales transportando 77.304.000 toneladas de granos. Es decir que la cantidad de camiones en rutas habrá aumentado unas 185.700 unidades entre el 2017 y 2026 para transportar 5,2 Mt de granos adicionales.

Escenario proyectado al 2026 con bitrenes

En este escenario (ver cuadro N°3) hemos proyectado como podría evolucionar la cantidad de camiones tradicionales que transportan granos con la introducción paulatina de bitrenes. Es el que refleja el cuadro N°3. La situación planteada para este escenario en los próximos 10 años sería la siguiente:

a) Por los efectos de la sequía comentados anteriormente, hemos computado que en el año 2018 la carga transportada será de aproximadamente 52 Mt con 1.860.000 vehículos pesados tradicionales operando. En el 2018 no habría operaciones de bitrenes transportando cargas granarias.

b) En el año 2019 hemos asumido que Argentina podría transportar en camión la misma carga que en el 2017: unas 72 millones de toneladas. A partir de allí, y hasta el 2026, se programa un crecimiento anual del 1 % en las cargas transportadas.

c) Asumimos que la introducción de bitrenes sería gradual a partir del año 2021, comenzando con un 2% del total de toneladas a transportar a nivel nacional y hasta llegar en el 2026 al 4%. Los bitrenes transportarían 52 tn de granos en promedio por vehículo, mientras que los camiones tradicionales unas 28 tn/promedio.

En esta situación con bitrenes se llega al año 2026 con 2.709.889 camiones operando en total (Bitrenes más tradicionales) y transportando las 77,3 Mt toneladas de granos. De ese total, habría 59.400 viajes (ida solamente) con bitrenes y 2.650.400 viajes con camiones tradicionales. El 98% de los viajes se harían con camiones tradicionales y el 2% con bitrenes.

Conclusiones finales:

A fin de comparar entre las dos situaciones supuestas (sin bitrenes y con bitrenes) se presenta el cuadro N°4 titulado "Estimación de cambios en el número total de camiones tradicionales". Se arriban a las siguientes conclusiones:

a) Comparando puntualmente las cifras estimadas de los años 2017 y 2026 vemos que si no se introducen los bitrenes, el crecimiento en la cantidad de camiones

Cuadro N°2: Argentina. Transporte de granos sin bitrenes. Estimación Período 2017-2026

Año	Toneladas transportadas	Tránsito anual de camiones sin bitrenes
	867	2.575.102
	867	1.860.817
	867	2.575.102
	896	2.600.853
	135	2.626.862
	656	2.653.131
	533	2.679.662
	838	2.706.458
	646	2.733.523
	033	2.760.858
	166	185.756

Cuadro N°3: Argentina. Transporte de granos con bitrenes. Estimación Período 2017-2026

Año	Toneladas transportadas	Porcentaje cargas con bitrenes	Toneladas transportadas con bitrenes	Toneladas transportadas con camiones tradicionales	Tránsito anual de bitrenes (promedio 52 Tn)	Tránsito anual de camiones tradicionales	Transito anual total (tradicionales más bitrenes)
2017	72.102.867	0%	0	72.102.867	0	2.575.102	2.575.102
2018	52.102.867	0%	0	52.102.867	0	1.860.817	1.860.817
2019	72.102.867	0%	0	72.102.867	0	2.575.102	2.575.102
2020	72.823.896	0%	0	72.823.896	0	2.600.853	2.600.853
2021	73.552.135	2%	1.471.043	72.081.092	28.289	2.574.325	2.602.614
2022	74.287.656	2%	1.485.753	72.801.903	28.572	2.600.068	2.628.640
2023	75.030.533	3%	2.250.916	72.779.617	43.287	2.599.272	2.642.559
2024	75.780.838	3%	2.273.425	73.507.413	43.720	2.625.265	2.668.984
2025	76.538.646	4%	3.061.546	73.477.100	58.876	2.624.182	2.683.058
2026	77.304.033	4%	3.092.161	74.211.871	59.465	2.650.424	2.709.889

DIRECCIÓN DE INFORMACIONES Y ESTUDIOS ECONÓMICOS
BCR

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el Nº 5349010, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario.

Cuadro N°4: Estimación de cambios en el número total de camiones tradicionales

Año	Supuesto sin bitrenes	Supuesto con Bitrenes
2017	2.575.102	2.575.102
2018	1.860.817	1.860.817
2019	2.575.102	2.575.102
2020	2.600.853	2.600.853
2021	2.626.862	2.574.325
2022	2.653.131	2.600.068
2023	2.679.662	2.599.272
2024	2.706.458	2.625.265
2025	2.733.523	2.624.182
2026	2.760.858	2.650.424
Variación 2017/2016	**185.756**	**75.322**
Variación 2017/2016 (%)	**7%**	**3%**

tradicionales que transportan granos sería del 7% interanual. Pasaría de 2.575.100 en el 2017 a 2.760.800 en el 2026. Son 185.756 camiones tradicionales adicionales que se sumarían en 10 años.

b) Si se introdujese el bitren, comparando las cifras puntuales estimadas para los años 2017 y 2026 vemos que el crecimiento en la cantidad de camiones tradicionales que transportan granos sería del 3% interanual. Pasaría de 2.575.100 en el 2017 a 2.650.400 en el 2026. Serían 75.300 nuevos viajes de camiones tradicionales que se sumarían en 10 años.

Esto muestra que seguiría existiendo un crecimiento en las cargas transportadas con camiones tradicionales en los próximos 10 años, con la aparición de 59.400 viajes con bitren que transportarían 3,1 Mt de granos en 2026. Los camiones tradicionales transportarían en el 2026 74,2 Mt.

El ejercicio de simulación muestra que hay cargas adicionales para todos y crecimiento en 10 años tanto para el bitren como para los camiones tradicionales. Y se arriba a esta conclusión asumiendo un bajo crecimiento en la producción y transporte de granos del 1% anual acumulativo recién a partir del año 2020. Como expresamos antes, para el 2026 el 98% de los viajes se harían con camiones tradicionales y el 2% con bitrenes. Una participación importante del camión tradicional.

Los cálculos y estimaciones efectuados anteriormente se han realizado a partir de los granos transportados en camión. Esto implica que no se ha incluido en el análisis la cantidad de granos que se transportaron, ni los que se podrían transportar por ferrocarril o barcazas. Es decir, no se niega la posibilidad de crecimiento en volumen y/o participación modal del ferrocarril y el transporte barcacero en un horizonte de producción creciente, con mayor carga para todos los modos y medios de transporte.

Solo se ha puesto el foco en reflejar como un cambio en las características de los vehículos del autotransporte de carga de granos (mejora tecnológica) puede colaborar, aunque sea en un porcentaje modesto, a disminuir el total de vehículos que circulan por las rutas y acceden a las industrias y terminales portuarias del país, con los consiguientes beneficios asociados en materia de reducción de la congestión vehicular y emisión de gases por tonelada-kilómetro transportada.

Agradecemos la colaboración en esta nota del Sr. Ezequiel Marollo.

COMMODITIES

Cambios de la última década en el ranking de empresas procesadoras de oleaginosas en Argentina

DIRECCIÓN DE INFORMACIONES Y ESTUDIOS ECONÓMICOS
BCR
Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario
Director: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 · S2000AWV Rosario · ARG
Tel.: 54 341 525 8300 / 410 2600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar · **www.bcr.com.ar**
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el Nº 5349010, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario.

BERGERO - ROZADILLA

La escala de Argentina le permitió sumar 43.600 t/24h en la última década a su capacidad de procesamiento, frente a 53.500 t/24h del conjunto de los otros cuatro países. Una década con algunos cambios de nombres, y Timbúes colándose entre Puerto General San Martín y San Lorenzo. Estas tres localidades tienen conjuntamente el 59% de la instalación de procesamiento de oleaginosas de Argentina.

Tal como se mencionó en el artículo sobre "Sudamérica como procesador exportador líder…", al 2017 existía una capacidad teórica de procesamiento de oleaginosas activa de 199.691 toneladas diarias en Argentina, capacidad que se encuentra distribuida entre 47 plantas industriales. Esto significa que la capacidad teórica de procesamiento anual ascendía a 65,9 millones de toneladas.

Ha habido una disminución respecto de la cifra consignada hace un año atrás[1], pero el retroceso responde a módulos que se desactivaron en las empresas de este sector agroindustrial. Los procesos de cambios destacados suelen darse en lapsos de tiempo más prolongados por lo que lo ocurrido de un año a otro es de significado relativo y responde a la coyuntura. Por lo tanto, se realiza la comparación del presente con el escenario de las capacidades de 5 y 10 años atrás con el objetivo de percibir los cambios más significativos.

Con 199.961 t/24h, Argentina puede teóricamente procesar 65,9 Mt de oleaginosas al año.

inquenio 2007-2012 se dio ran Rosario.

l Up River necesita 51,4 Mt de

úes es la gran protagonista y instalada argentina.

iento pertenece a empresas

Cuadro N° 1. Mercosur ampliado. Capacidad teórica de procesamiento de oleaginosas en plantas activas

País	Al 2° semestre (t/24 h)			Variación					
	2007	2012	2017	2007-2012 (t/24 h)	2007-2012 (%)	2012-2017 (t/24 h)	2012-2017 (%)	2007-2017 (t/24 h)	2007-2017 (%)
Argentina	156.098	186.381	199.691	30.283	19,4	13.310	7,1	43.593	27,9
Brasil	134.305	137.455	174.270	3.150	2,3	36.815	26,8	39.965	29,8
Paraguay	6.850	7.200	16.280	350	5,1	9.080	126,1	9.430	137,7
Bolivia	9.310	9.310	12.460	0	0,0	3.150	33,8	3.150	33,8
Uruguay	600	690	1.540	90	15,0	850	123,2	940	156,7
Total	**307.163**	**341.036**	**404.241**	**33.873**	**11,0**	**63.205**	**18,5**	**97.078**	**31,6**

Fuente: Elaboración propia en base a datos de J.J. Hinrichsen S.A., ABIOVE, CAPPRO, CAPECO y consultas hechas a empresas.

Tal como se mencionara en el artículo del semanario anterior, la capacidad instalada activa en Argentina aumentó un 7% en el período 2012-2017 y fue el menor incremento relativo registrado entre todos los países del Mercosur Ampliado. Se sacaría la misma conclusión si se observara la evolución en la última década, ya que Argentina registró la menor variación porcentual con 28 pp. Pero, esta mirada en términos relativos puede ser engañosa desde el momento que la escala de Argentina respecto de sus vecinos sólo es comparable con Brasil. Baste observar la tabla N° 1.

El 56% de las ampliaciones del 2007-2012 se dieron fuera del área de influencia del Up River

Volviendo a la industria argentina, el quinquenio 2007-2012 fue el que experimentó cambios netos más significativos al sumarse algo más de 30.000 t a la capacidad total activa, lo que equivale a un incremento del 19,4%, para sumar 186.381 t. Más de la mitad de ese aumento –unas 17.000 t- se produjo en regiones distintas al gran hub industrial aceitero de influencia del Up River.

Cuando se habla de cambios netos, se hace referencia

[1] **"Capacidad de molienda en el Mercosur Ampliado"**, artículo del Informativo Semanal N° 1801 del 23 de marzo de 2017.

DIRECCIÓN DE INFORMACIONES Y ESTUDIOS ECONÓMICOS
BCR
Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario
Director: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 · S2000AWV Rosario · ARG
Tel.: 54 341 525 8300 / 410 2600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar · **www.bcr.com.ar**
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el Nº 5349010, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario.

al balance resultante entre lo que ingresa a producción por instalación o ampliación de planta y lo que sale de producción por desafectación o cierre del módulo de procesamiento, total o parcial. Por ejemplo, en ese período, se produjeron algunos de los siguientes cambios:

a) Aceitera General Deheza S.A. (AGD) sumó 11.000 t diarias a las 6.000 t existentes en General Deheza y restó 3.700 t al salir de producción la planta de Dalmacio Vélez Sarsfield.
b) Bunge S.A. puso en producción 3.000 t/24 h al inaugurar la planta de Ramallo y agregó tonelaje a la instalación en Tancacha.
c) Viluco S.A., perteneciente al Grupo Lucci, instaló una planta de 3.000 t /día en el parque industrial santiagueño de Frías.
d) Nidera S.A. inauguró la planta en Timbúes con 9.500 t/24 horas y amplió capacidad en Puerto Gral. San Martín y en Saforcada, a 11 km de Junín.

En el quinquenio 2012-2017 el Gran Rosario vuelve al 78% de participación sobre el total nacional

Con las capacidades que sumaron las plantas fuera del área de influencia del Gran Rosario, éste había quedado con un share del 75% sobre la cifra nacional. Ya en la siguiente década, se desactivaron unos cuantos módulos en instalaciones industriales fuera del área de influencia del Up River Paraná, compensado parcialmente por las nuevas instalaciones o incrementos de capacidad que se dieron en el área de influencia de Rosario. Ergo, si bien hubo un alza del 7% en la capacidad instalada activa de Argentina, el incremento fue superior –del 12%- para el área agroindustrial del Gran Rosario, al sumarse 16.800 t/24 horas y llegar a las 155.750 t. Esto significa que las plantas de esta área tienen una capacidad teórica anual de procesamiento de oleaginosas de 51,4 Mt. Algunos de los cambios más significativos del quinquenio 2012-2017 fueron:

1. La inauguración de una planta aceitera en Timbúes por parte de Renova con una capacidad de procesamiento de 20.000 t/día.
2. La desactivación de los módulos industriales de Nidera en Saforcada, el de OMHSA en General Villegas, o de una de las líneas industriales de Cargill en Timbúes, por nombrar a los de mayor volumen.

Timbúes gana protagonismo y se cuela entre Puerto San Martín y San Lorenzo

Si hubiera que caracterizar a la última década en lo que hace a capacidad de procesamiento, se podría decir que aparecen cuatro puntos centrales:

- ✓ El nacimiento de una nueva localidad protagonista: Timbúes. El 69% de la ampliación de la capacidad de procesamiento nacional del 2007 al 2017 (29.500 t/24 h sobre un total de 43.600 t/día) se centró en esa comuna santafesina, parte ahora del hub agroindustrial aceitero del Gran Rosario. Con los 37.500 que tenía al 2017, concentra el 19% de la capacidad aceitera activa del país y queda posicionada entre Puerto General San Martín, que participa con el 22%, y San Lorenzo, que tiene el 18% del total nacional.
- ✓ Cuatro aumentos o instalaciones con capacidades de consideración que, conjuntamente, ascendieron a 22.500 t/24h: uno, en la planta que perteneciera a Nidera en Puerto General San Martín por 4.500 t; dos, las 3.000 t que instaló Bunge en Ramallo; tres, las 3.000 t de Viluco en Frías; y, cuatro, las 11.000 t que sumó AGD en Deheza.
- ✓ La desafectación de módulos o líneas de producción en distintas plantas y localidades, por unas 15.000 t/24h, de las cuales el 63% habría correspondido a instalaciones del área de influencia del Gran Rosario. No necesariamente en las plantas puerto.
- ✓ El movimiento empresario, que ha ido transformando el ranking de las diez principales empresas de esta agroindustria y empujado a las de capitales nacionales a tener una mayor participación.

DIRECCIÓN DE INFORMACIONES Y ESTUDIOS ECONÓMICOS
BCR

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el Nº 5349010, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario.

Evolución del ranking de las 10 primeras empresas por capacidad de procesamiento de oleaginosas (en toneladas cada 24 horas)

2007	Ranking	2012	Ranking	2017	Ranking
1 CARGILL	26.200	1 AGD	31.000	1 AGD	31.000
Quebracho	9.000	T6, Gral. San Martín	10.000	T6, Gral. San Martín	10.000
Ing. White	2.200	Chabás	4.000	Chabás	4.000
Necochea	2.000	Gral. Deheza	17.000	Gral. Deheza	17.000
Va Gob. Gálvez	13.000				
2 AGD	23.200	2 CARGILL	26.200	2 VICENTIN	29.500
T6, Gral. San Martín	9.500	Quebracho	9.000	Ol. San Lorenzo + VIC SL	16.500
Chabás	4.000	Ing. White	2.200	VIC Ricardone	4.000
Gral. Deheza	6.000	Necochea	2.000	Renova, VIC Timbúes	9.000
D. Vélez Sarsfield	3.700	Va Gob. Gálvez	13.000		
2 MOLINOS (PEREZ C G)	23.200	3 BUNGE	24.200	3 BUNGE	24.000
Santa Clara, Rosario	4.200	T6, Gral. San Martín	10.000	T6, Gral. San Martín	10.000
Molinos, San Lorenzo	19.000	Gral. San Martín	8.000	Gral. San Martín	8.000
3 VICENTIN	20.500	San Jerónimo Sur	2.200	San Jerónimo Sur	2.000
Ol. San Lorenzo + VIC SL	16.500	Tanchacha	1.000	Tanchacha	1.000
VIC Ricardone	4.000	Ramallo	3.000	Ramallo	3.000
4 BUNGE	20.200	4 MOLINOS (PEREZ C G)	21.500	4 CARGILL	23.200
T6, Gral. San Martín	9.500	Santa Clara, Rosario	1.500	Quebracho	6.000
Gral. San Martín	8.000	Molinos, San Lorenzo	20.000	Ing. White	2.200
San Jerónimo Sur	2.200	5 VICENTIN	20.500	Necochea	2.000
Tanchacha	500	Ol. San Lorenzo + VIC SL	16.500	Va Gob. Gálvez	13.000
		VIC Ricardone	4.000		
5 DREYFUS (LDC)	20.000	6 DREYFUS (LDC)	20.000	5 MOLINOS (PEREZ C G)	21.500
LDC Gral. Lagos	12.000	LDC Gral. Lagos	12.000	Santa Clara, Rosario	1.500
LDC Timbúes	8.000	LDC Timbúes	8.000	Molinos, San Lorenzo	20.000
6 OMHSA (GLENCORE)	5.750	7 NIDERA	6.500	6 DREYFUS (LDC)	20.000
Ol. O, Gral. Villegas	2.000	Gral. San Martín	6.500	LDC Gral. Lagos	12.000
Ol. O, Daireaux	1.800			LDC Timbúes	8.000
Necochea	1.350	8 OMHSA (GLENCORE)	5.750	7 COFCO	16.000
Grainer, Paraná	600	Ol. O, Gral. Villegas	2.000	Gral. San Martín	6.500
		Ol. O, Daireaux	1.800	Timbúes	9.500
7 BUYATTI	4.806	Necochea	1.350		
BUY, Gral. San Martín	3.350	Grainer, Paraná	600	8 OMHSA (GLENCORE)	14.150
BUY, Reconquista	1.456			Ol. O, Daireaux	1.800
		9 BUYATTI	4.806	Necochea	1.350
8 NIDERA	4.200	BUY, Gral. San Martín	3.350	Renova, Timbúes	11.000
Gral. San Martín	2.000	BUY, Reconquista	1.456		
Saforcada, Junín	2.200			9 MOL. CAÑUELAS	4.550
		10 VILUCO	3.000	MOLCA Cañuelas	1.200
9 MOL. CAÑUELAS	1.200	Viluco, Frías, SDE	3.000	BUY, G SM (façon)	3.350
MOLCA Cañuelas	1.200				
				10 VILUCO	3.000
10 AFA	600			Viluco, Frías, SDE	3.000
AFA Los Cardos	600				

Transnacionales
Nacionales

Las empresas de capital nacional con 51% de la capacidad de procesamiento

Cabe acotar que no necesariamente la capacidad activa teórica equivale a procesamiento efectivo, pero es un indicador del posicionamiento de empresario en esta agroindustria. En ese sentido, vale la pena observar la evolución del ranking de la capacidad industrial de los diez primeros grupos empresarios de acuerdo con tres momentos en el tiempo; el presente, 5 y 10 años atrás. Este posicionamiento, de hecho, es altamente coincidente con el posicionamiento de los mismos grupos empresarios en las declaraciones juradas de ventas externas (ver gráfico de torta).

Respecto de la tabla con el ranking, habría que hacer algunas aclaraciones, que se corresponden a la situación a mediados de 2017:

a. Molinos Río de la Plata S.A. y Molino Agro S.A. son dos empresas distintas, pero en ambas el accionista mayoritario es el grupo empresario Perez Companc.
b. Si bien las capacidades teóricas de procesamiento se imputan a la empresa dueña de la planta, cuando la misma está gestionada por otra, a esta otra se le asigna la capacidad. Éste es el caso de la instalación de Buyatti en Puerto General San Martín que la estaba operando

DIRECCIÓN DE INFORMACIONES Y ESTUDIOS ECONÓMICOS
BCR

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el Nº 5349010, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario.

Molino Cañuelas (MOLCA).
c. La instalación de COFCO Argentina S.A. que, con la adquisición de Noble y Nidera a nivel global, la dejó con los activos argentinos de ambas empresas.

Para este 2018, hay algunos factores que volverán a cambiar las cifras del ranking. Está el caso de Cargill S.A., que está operando en forma directa las plantas de Quebracho, Villa Gobernador Gálvez y Bahía Blanca ya que en la planta de Quequén hay un acuerdo de fazón entre Cargill y Renova. Está pendiente la ampliación en 10.000 t más de la capacidad de procesamiento de Renova, que estaría lista para el segundo semestre del año y reacomodaría a OMHSA y a Vicentín. Por otra parte, COFCO Argentina reactivó la planta de Saforcada, con 2.000 t/24h, y está procesando girasol.

Podrán volver a cambiar las cifras del ranking, pero las características de este sector agroindustrial difícilmente varíen en la medida que la orientación exportadora siga presente, sobre todo de productos obtenidos de industria primaria. Se los puede circunscribir a:

I. Alta concentración. El ranking del 2017 muestra que en las primeras diez empresas está concentrado el 94% de la capacidad instalada de molienda; si se observan las primeras cinco empresas, su share es del 69%. Esta característica de concentración no es de extrañar en una agroindustria de perfil altamente direccionada a la exportación de productos obtenidos de industria primaria.
II. Alta escala. Ya se mostró en el informe anterior una escala de plantas muy superior a la existente en Brasil, que es el país productor exportador más cercano a Argentina en tamaño. Ello también ocurre cuando se lo compara con Brasil.
III. Equipamiento para moler distintos tipos de semillas oleaginosas.
IV. Cercanía del cliente a la producción. En la medida que la principal zona productora de soja, la materia prima por excelencia de esta industria, se encuentra cercana a las terminales de embarque al exterior, esto permite acercar el consumidor al origen utilizando en buena parte el modo de transporte más barato, el marítimo.

COMMODITIES

Los forwards de trigo 2018/19 acumulan el valor más alto en 17 años

FEDERICO DI YENNO

DIRECCIÓN DE INFORMACIONES Y ESTUDIOS ECONÓMICOS
BCR

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el Nº 5349010, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario.

A poco tiempo de comenzar la siembra de trigo los forwards del sector exportador alcanzan ya 500 mil toneladas. Este es el valor más alto desde el registrado en 2001. La demanda se hace sentir más fuerte en los contratos entrega julio del MATba. El spread con la nueva cosecha ya supera los 50 USD/Tn.

En términos históricos, lo normal es que los negocios de forwards para la nueva cosecha de trigo comiencen a desarrollarse durante los últimos días de mayo y primeros días de junio. Los condicionantes de la demanda de trigo han incidido sobre el ritmo de forwards de nueva cosecha, generando que al 11 de abril del corriente año los negocios cerrados ya alcanzaran las 500 mil toneladas, según datos del Ministerio de Agroindustria. Este nivel de compras supera a los forwards realizados en la campaña 2001/2002 cuando a igual fecha dichos contratos alcanzaron 439 mil toneladas. De esta manera, se estaría dando el mayor volumen de contratos a cosecha de trigo que se tenga registro.

En este aumento de los forwards de la próxima campaña incide fuertemente el desarrollo de negocios que acontece en el mercado, con entrega inmediata y contractual, del trigo 17/18. Como ya se remarcó en anteriores informativos, a Brasil se han sumado nuevos destinos para el trigo argentino en las últimas campañas (Véase Informativo semanal N° 1844). La demanda global de estos destinos (como por ejemplo el Sudeste asiático y el África Subsahariana) ha aumentado sostenidamente en las últimas 5 campañas. En términos absolutos fueron un poco más de 14 Mt (millones de toneladas) del Sudeste Asiático y 6 Mt del África Subsahariana que se agregaron a la demanda global del cereal. Al mismo tiempo, estos mismos incrementos en la participación global se han observado en los envíos de trigo local (Véase Informativo semanal N° 1851). Por lo tanto, es inequívoca la conexión de esta demanda con el desempeño de los negocios en el mercado de trigo doméstico alentando los precios del trigo a cosecha (Véase Informativo semanal N° 1853) y también los de entrega a julio.

Importaciones de trigo en el mundo

en miles de toneladas

Grupo/País	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018
Sudeste Asiático*	**20.530**	**24.505**	**30.203**	**33.317**	**34.750**
Indonesia	7.391	7.477	10.045	10.176	12.500
Bangladesh	3.354	3.929	4.720	5.556	6.400
Filipinas	3.476	5.054	4.918	5.704	5.800
Vietnam	2.157	2.292	3.070	5.546	4.200
Tailandia	1.759	3.492	4.872	3.689	3.000
Malasia	1.683	1.572	1.699	1.790	1.900
Myanmar	344	290	447	482	550
Singapur	366	399	432	374	400
Resto Asia	**17.997**	**18.366**	**18.730**	**24.048**	**20.126**
Norte África	**25.246**	**25.430**	**27.799**	**28.358**	**27.350**
Egipto	10.150	11.300	11.925	11.236	12.000
Algeria	7.484	7.257	8.153	8.414	8.000
Marruecos	3.928	4.086	4.429	5.215	4.000
Túnez	1.634	1.461	1.976	2.016	1.900
Libia	2.050	1.326	1.316	1.477	1.450
Resto de África	**20.710**	**20.917**	**23.160**	**22.115**	**26.260**
Medio Oriente	**24.914**	**27.349**	**23.711**	**22.756**	**24.020**
Alianza del Pacífico**	**9.020**	**8.903**	**9.628**	**11.014**	**10.650**
Brasil	**7.066**	**5.374**	**6.745**	**7.349**	**7.300**
Resto del Mundo	**32.994**	**28.686**	**30.210**	**30.257**	**31.358**
Total general	**158.477**	**159.530**	**170.186**	**179.214**	**181.814**

Fuente: Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA).

El redondeo de cifras puede hacer diferir el total global del apuntado por el organismo en el WASDE-Abr.

** Sudeste Asiático más Bangladesh.*

*** Alianza del Pacífico: Perú, Chile, Colombia y México.*

DIRECCIÓN DE INFORMACIONES Y ESTUDIOS ECONÓMICOS
BCR

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el Nº 5349010, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario.

AÑO XXXV – N° 1855 – VIERNES 20 DE ABRIL DE 2018

Trigo 2017/18: Indicadores comerciales

En millones de toneladas

Compras al 11/04/2018	2017/18	Sem. Pasada 2017/18	Campaña ant. 2016/17	Prom ult. 5 años
Oferta total	**17,5**	**17,5**	**18,2**	**12,0**
Compras sector exportador	9,63	9,52	8,99	5,11
Compras Industria	2,54	2,45	2,53	2,29
Compras totales	**12,2**	**12,0**	**11,5**	**7,4**
Ratio compras/Oferta	*70%*	*68%*	*63%*	*62%*
Con precios por fijar	**1,3**	**1,4**	**1,0**	**0,7**
Ratio por fijar/Compras	*11%*	*11%*	*8%*	*9%*
Con precios en firme	**10,8**	**10,6**	**10,6**	**6,7**
Ratio Compras / P. firme	*89%*	*89%*	*92%*	*91%*
Disponible para vender	**5,3**	**5,5**	**6,6**	**4,6**
Falta poner precio	**6,7**	**6,9**	**7,6**	**5,3**

Resumen Trigo 2017/18

al 11/04/2018 Exportación	
(1) Compras exportación	**9,6**
(2) DJVE	**8,9**
(*)Embarques estimados (hasta 31-abr.)	**8,9**
Compras menos exportaciones (1) - (2)	**0,8**
(3) Estimación exportaciones 17/18 BCR	**11,0**
Por exportar (3) - (2)	**2,1**
Consumo interno	
Compras industria	**2,5**
(3) Estimación compra industria 17/18 BCR	**5,9**
Consumo de industria (3) - (2)	**3,4**

BCR© sobre estimaciones propias y datos de Ministerio de Agroindustria. Salvo especificación contraria, las cifras están expresadas en millones de toneladas.

Al día 19 de abril los futuros operados en el electrónico del MATba alcanzaron los 242 USD/Tn con entrega julio 2018. Este contrato para esta entrega en particular tuvo un aumento de 46 USD/Tn desde principios de marzo, muy parecido al desempeño del trigo disponible en dólares. Por otra parte, desde igual fecha el trigo Rosario con fecha de entrega diciembre 2018 permaneció inmutable, en un buen rango de precios, alrededor de 190 USD/Tn. De esta manera el spread no hizo más que aumentar en los últimos meses alcanzando una diferencia de 52 USD/Tn entre el disponible y la cosecha.

El buen desempeño relativo de los precios del trigo se explica por un buen nivel de demanda proveniente del sector externo e inclusive del sector molinero. Estos valores se pueden ver en el volumen de embarques estimado, compras del sector exportador y ventas de exportaciones (DJVE). Al 11 de abril, según datos del Ministerio de Agroindustria, el sector exportador llevaba comprado 9,6 millones de toneladas de trigo, mientras que los embarques programados y realizados, junto con las DJVE alcanzaban a la misma fecha un total de 8,9 Mt. Esto arroja 800 mil toneladas por embarcar y un remanente de sólo 2,1 Mt de exportación en el período de mayo a noviembre de 2018 (7 meses).

En el mercado local en la semana, el precio del trigo publicado por la Cámara mejoró sostenidamente arrancando de los 4.375 pesos el viernes 13 de abril a 4.520 pesos el día jueves 19. En el recinto de la bolsa estos precios alentaron una mayor actividad en el mercado respecto a la semana anterior. El segmento que captó un mayor interés del mercado fue el de disponible. Según se puede observar de los precios relevados en el recinto, el salto más importante en el precio se dio el día jueves. El trigo disponible condición cámara el día miércoles osciló entre 215 USD y 220 USD/Tn por la condición cámara para entrega disponible. Al día jueves este valor rondó por los 220 USD y los 230 dólares la tonelada. El trigo con requerimientos de PH 78 y proteína 10,5 % pasó de valer 220 USD/Tn el miércoles a 235 USD/Tn el día jueves. Las razones van en sintonía con lo referido anteriormente. El mercado comienza a sentir la menor producción respecto a la campaña anterior y sobre todo se puede observar una mayor demanda del sector molinero empujando junto con la exportación los precios del cereal.

COMMODITIES

La cadena agroindustrial busca hacer pie en una campaña arrasada por la sequía

DIRECCIÓN DE INFORMACIONES Y ESTUDIOS ECONÓMICOS
BCR

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el Nº 5349010, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario.

ROZADILLA - TERRÉ

El mercado busca hacer pie en una campaña gruesa diezmada por la sequía. En maíz, la menor oferta se contrapone con una demanda externa muy sostenida en tanto que la industria del polo sojero, con una capacidad operativa de 66 Mt/año, teme por el abastecimiento de materia prima que le permita sostener el nivel de actividad.

El precio del maíz en Argentina se continuó valorizado en relación al estadounidense durante la semana, según surge de las referencias de los futuros más cercanos en MATBA y CME Group, respectivamente. Así, mientras que el futuro en el Mercado a Término local ajustó el jueves en US$ 188/t, quedando igual que la semana anterior, el contrato derivado del Mercado de Chicago cayó en la semana US$ 2,66/t ajustando el jueves a US$ 150,39/t.

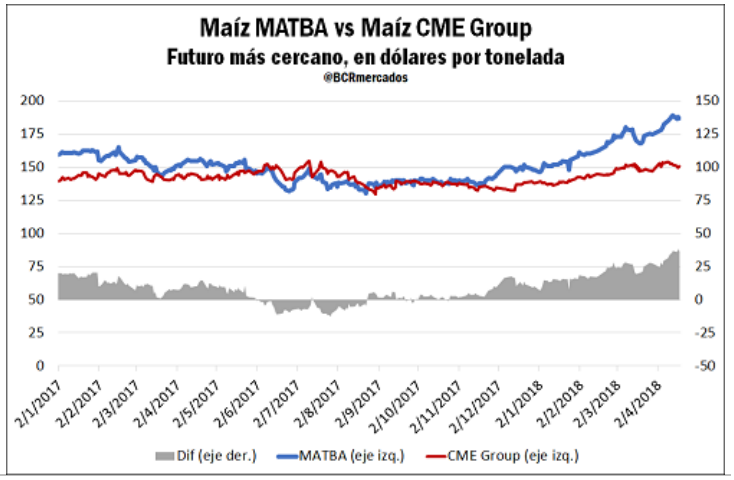
Este diferencial de US$ 38,39/t del jueves último en favor de maíz con entrega en los puertos de Rosario era al 1ro de enero de 2018 de apenas US$ 7/tonelada, por lo que brecha se quintuplicó en menos de cuatro meses.

Los principales drivers por detrás de esta revalorización del maíz argentino son, por un lado, la escasez prevista en la oferta del nuevo ciclo a consecuencia de la sequía y, por el otro, la fortaleza de la demanda externa por nuestro cereal en relación a lo que estuvo ocurriendo con las ventas al exterior norteamericanas. El maíz en Chicago, en tanto, sufrió esta semana la estocada por la imposición de una cláusula anti-dumping por parte de China al sorgo proveniente de Estados Unidos. Siendo China el principal destino de las exportaciones americanas de sorgo, se cree que la recolocación de esta mercadería será a costa de parte de la demanda de maíz para forraje por parte del Sudeste Asiático.

En relación al primer punto, el Ministerio de Agricultura ha publicado el jueves su primera estimación de producción argentina para la campaña 2017/18, situándola en 42 millones toneladas en base a una superficie sembrada de 8,8 millones de hectáreas y un área cosechable de 6,7 Mha, en tanto que el rinde promedio se calcula en 61 quintales por hectáreas. Este volumen de producción se ubica un 18% por debajo de las previsiones oficiales iniciales. El servicio GEA de la Bolsa de Comercio de Rosario, en tanto, mantuvo su estimación en 32 millones de toneladas en el mes de abril, pese a advertir que con los resultados de la trilla de segunda alrededor del mes de julio puede haber nuevos cambios en los números finales, ya que fueron las variedades más afectadas por la falta de agua. Vale aclarar que el Ministerio de Agroindustria mide la producción total de maíz, incluyendo el autoconsumo en chacra, en tanto que GEA estima el volumen de maíz comercial.

Respecto a las ventas al exterior, en base a la carga de buques que informa NABSA, los registros a la fecha muestran que el volumen total despachado y el programado para las próximas semanas en lo que va de la campaña 2017/18 ascienden a 6 millones de toneladas, por encima tanto de las 4,8 Mt del año pasado como de las 4Mt promedio registradas a esta altura de los últimos tres años. En Estados Unidos, en tanto, las exportaciones acumuladas a la fecha suman 27,7 millones de toneladas, por debajo del acumulado a la misma fecha del año anterior (34,6 Mt) aunque en línea con el promedio de las últimas tres campañas (27,5 millones de toneladas).

Si comparamos esos volúmenes de despacho con las exportaciones totales previstas para la campaña en cada país, Argentina exportó o se encuentra próxima a exportar el 19% de las ventas externas estimadas para



DIRECCIÓN DE INFORMACIONES Y ESTUDIOS ECONÓMICOS
BCR

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el Nº 5349010, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario.

todo el año, cuando el año pasado los negocios alcanzaban sólo el 13% de las exportaciones previstas para todo el ciclo y el promedio de los últimos tres años es del 14%. A la inversa, Estados Unidos lleva exportado hoy el 49% de lo que se proyecta que embarcará en todo el ciclo, mientras que el año pasado ya había despachado un 59% y el promedio de los últimos tres años es del 53%. Como nota, vale aclarar que la campaña de maíz 2017/18 en Estados Unidos comienza el 1ro de septiembre en tanto que para Argentina se toma como inicio el 1ro de marzo.

En el recinto de la Bolsa de Comercio de Rosario durante la semana, los segmentos más negociados fueron para maíz con entrega inmediata contractual por valores que fluctuaron entre los $ 3.700/t a $ 3.800/t. Para las operaciones del día jueves, el precio de referencia de la Cámara Arbitral de Rosario quedó en $ 3690/t, con una baja semanal de $ 80/t.

Se destaca de las operaciones en la plaza rosarina el sostenido volumen de operaciones que viene mostrando el cereal en los últimos meses. Hay un palpable interés de un gran número de exportadores por originar mercadería, en tanto que el abanico de ofrecimientos llega hasta la próxima campaña 2018/19 por valores en torno a los US$ 165/t para la entrega en febrero/marzo de 2019 y US$ 160/t para junio/julio.

Respecto de la soja, esta semana tuvo lugar el inicio simbólico de la comercialización de la campaña 2017/18 en el seno de la Bolsa de Comercio con el remate del primer lote arribado hace algunos meses atrás. Se trata de un lote proveniente de Formosa, adquirido por la firma Puerto Arroyo Seco por un valor de $ 15.500 la tonelada.

Para la comercialización regular de la oleaginosa, en tanto, los precios se mantuvieron entre estables y a la baja en relación a la semana anterior. Al día jueves, el precio de referencia de la Cámara Arbitral de Rosario quedó en $ 5960/t, con una baja semanal de $ 270/t. Esta caída se debe fundamentalmente a la necesidad de los productores de entregar mercadería frente a una trilla que avanza a un ritmo acelerado, notándose además que asegurarse cupo para descarga inmediata era un plus muy valorado por los oferentes.

El fuerte avance de la cosecha en nuestro país, en medio de las condiciones climáticas predominantemente secas y la madurez prematura del grano, se refleja en los datos de avance de la cosecha del Ministerio de Agroindustria. Surge de allí que al 12 de abril las trilladoras habrían avanzado sobre el 21% de la superficie implantada, versus el 9% de avance que se registraba a la misma altura del año pasado. Se destaca, además, que el estado Bueno y Muy Bueno alcanza al 58% y 33% del cultivo, respectivamente, versus el 61% y 41% de febrero.

En estas condiciones, el Ministerio ha reportado su primera estimación oficial de producción en la semana, proyectando una producción de soja 2017/18 total de 37,6 millones de toneladas, en base a una superficie sembrada de 16,7 Mha y cosechada de 15,8 Mha. El rinde promedio nacional, por su parte, se estima en 23,6 quintales por hectárea. Con estos números, el output

BCR DIRECCIÓN DE INFORMACIONES Y ESTUDIOS ECONÓMICOS

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el Nº 5349010, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario.

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

Al 11/04/2018	2017/18	Prom.5	2016/17
Producción	37,0	54,9	57,3
Compras totales	**15,5**	**13,5**	**13,9**
	42%	*25%*	*24%*
Con precios a fijar	9,0	8,7	10,1
	58%	*64%*	*72%*
Con precios en firme	6,5	4,8	3,9
	42%	*36%*	*28%*
Disponible para vender*	**15,2**	**37,1**	**37,4**
Falta poner precio	**24,2**	**45,7**	**47,5**

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

del principal cultivo en Argentina quedará un 32% por debajo de la campaña anterior como consecuencia de la "peor sequía en 50 años".

En este contexto sigue resultando palpable el interés de las fábricas de harina y aceite de soja de asegurarse el abastecimiento del poroto para los meses venideros. Considerando que la capacidad de procesamiento de la industria asciende a 66 millones de toneladas y que la producción nacional apenas rondaría los 37 millones, incluso si se procesase todo el stock almacenado en ciclos anteriores quedaría capacidad ociosa. De este modo, se han verificado operaciones de importación, especialmente desde países vecinos, en las últimas semanas.

Según datos del Banco Central de Paraguay, durante el mes de marzo este país habría despachado un total de 996 mil toneladas, el registro mensual más alto de la historia, superando en aproximadamente 550 mil toneladas al segundo mayor registró que fue el del mes inmediato anterior (febrero de 2018). De este modo, en el primer trimestre de 2018 se llevan importadas 1,48 Mt, más de lo que se importó durante todo el año 2017 (1,4 Mt).

Con el dato de marzo, además, pueden cerrarse los envíos totales de poroto de soja de la campaña 2016/17 (que va de abril de 2017 a marzo de 2018) y que ascendería a 2,26 millones de toneladas, un récord histórico en el intercambio bilateral de este producto. Este valor más que duplica el registro para la campaña anterior (1,08 Mt) y supera en más de 500 mil toneladas el récord anterior que fue establecido en la campaña 2008/09.

En relación a las compras de poroto en el mercado doméstico, en base a la información del Ministerio de Agricultura argentino, éstas acumulan ya 15,5 millones de toneladas, sumando lo comprado por la industria y por la exportación. Ello representa el 42% de la producción estimada, mientras que en promedio, los últimos cinco años, para esta altura del año las compras acumulaban 13,5 Mt o un 25% de la producción.

Queda claro que en un año donde la producción del principal complejo exportador argentino se ha visto diezmada a causa del clima, la tenencia de grano se valoriza semana a semana. En un contexto donde Estados Unidos estaría contrayendo su superficie sembrada, el precio del petróleo continúa sostenido en el mundo en tanto que el dólar estadounidense se debilita respecto a las principales monedas del mundo, hay un mayor riesgo a la suba de precio de la materia prima en el futuro.

DIRECCIÓN DE INFORMACIONES Y ESTUDIOS ECONÓMICOS
BCR

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el Nº 5349010, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario.

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	29,76	31,02	47.215.232	49.782.735	396	258
31-60 días	29,23	29,81	61.987.871	86.604.668	642	544
61-90 días	28,51	28,12	77.720.229	81.078.862	458	542
91-120 días	27,48	27,19	55.812.046	75.511.225	383	459
121-180 días	27,80	27,19	82.303.399	96.286.765	604	683
181-365 días	27,15	26,51	242.908.925	186.583.875	1.101	1.316
Total			**567.947.702**	**575.848.130**	**3.584**	**3.802**

MAV: CAUCIONES						
Plazo	Tasa promedio		Monto contado		N° Operaciones	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
Hasta 7 días	26,37	26,40	404.595.742	381.175.120	1.863	1.716
Hasta 14 días	26,26	26,91	15.837.632	38.149.515	148	93
Hasta 21 días	0,00	27,50	0	150.000	0	1
Hasta 28 días	27,00	26,00	818.454	164.815	11	2
> 28 días	25,85	26,90	66.129	1.879.098	4	21
Total			**421.317.957**	**421.518.548**	**2.026**	**1.833**

Mercado de Capitales Argentino — 19/04/18

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	
MERVAL	31.320,39	-2,28	52,62	4,13					
MERVAL ARG	30.344,82	-2,62	54,69	1,64					
				en porcentaje					
Central Puerto	$ 32,30	-5,12	36,22	1,89	0,92	0,91	16,70	19,98	969.488
Grupo Galicia	$ 132,90	-1,52	121,69	7,40	0,89	1,01	21,57	18,02	252.343
Pampa Energia	$ 46,20	-2,94	31,58	-7,31	1,07	0,34	19,73	15,63	1.133.593
Bco. Valores	$ 8,14	-1,92	0,68	8,08	0,00	0,83	13,84	4,96	4.518.055
YPF	$ 464,00	2,57	21,62	9,83	0,98	0,83	14,59	4,96	98.626
ByM Argentinos	$ 388,50	-5,39	0,00	14,87	0,00	1,02	-	11,73	85.599
Petrobras Brasil	$ 145,25	1,18	108,69	52,01	1,35	0,83	-	4,96	261.790
Banco Macro	$ 219,30	0,05	70,27	1,27	1,00	1,01	15,62	18,02	77.260
Transener	$ 58,40	-5,78	140,75	18,28	1,15	1,15	11,61	11,61	357.273
Siderar	$ 14,50	-2,04	37,72	2,34	0,94	0,93	11,68	7,66	1.055.161
Com. del Plata	$ 4,39	0,92	48,73	-7,20	0,76	0,34	-	15,63	3.707.340
Cablevisión	$ 418,00	-7,73	0,00	-11,21	0,91	0,93	-	7,66	29.202
T. Gas del Norte	$ 66,70	-2,52	135,73	-12,23	1,08	1,02	-	11,73	112.097
Cresud	$ 42,30	-3,20	32,67	4,18	0,84	0,72	3,91	25,50	119.450
Tenaris	$ 380,00	0,93	54,77	28,80	0,86	0,93	-	7,66	34.435
T. Gas del Sur	$ 80,90	-3,58	65,00	-2,65	0,96	1,02	23,45	11,73	119.919
Edenor	$ 57,50	-2,21	106,83	25,68	1,03	0,21	74,07	17,99	316.555
Aluar	$ 15,75	7,90	55,10	6,99	1,00	0,93	15,31	7,66	1.199.217
Banco Francés	$ 152,20	-1,65	64,53	-1,17	1,15	0,34	28,31	15,63	46.847
Dist. Gas Cuyana	$ 57,00	-8,79	100,93	32,16	0,99	0,99	34,95	29,32	78.012
Phoenix GR	$ 8,34	-1,19	9,47	-13,33	-0,09	0,75	-	18,02	349.600
Mirgor	$ 615,00	-2,66	118,77	19,38	0,53	0,53	12,60	12,60	4.028
Loma Negra	$ 86,60	-3,36	0,00	0,94	0,91	0,82	-	8,98	38.938
Telecom Arg	$ 124,00	-0,84	96,17	-2,99	0,86	0,82	15,57	8,98	56.190
Metrogas	$ 45,50	-13,33	96,12	1,11	1,21	0,86	19,18	9,26	1.062.512
Holcim	$ 105,50	0,48	163,81	37,76	0,78	0,79	35,74	2,45	46.817
Supervielle	$ 116,50	-7,25	123,07	3,65	1,11	0,75	20,61	15,19	90.145
Agrometal	$ 16,15	-5,01	-33,42	-31,49	0,95	0,86	18,52	9,26	93.572

Títulos Públicos del Gobierno Nacional — 19/04/18

Variable	Valor al cierre	Var. Semanal	TIR	Duration	Cupón	Próximo pago cupón
EN DÓLARES						
Bonar 18 (AN18)	2.160,00	0,46	3,26%	0,57	9,00%	29/05/2018
Bono Rep. Arg. AA19	2.080,08	-2,94	3,19%	0,97	6,25%	22/04/2018
Bonar 20 (AO20)	2.181,00	-0,86	4,70%	2,23	8,00%	08/10/2018
Bono Rep. Arg. AA21	2.140,79	-2,82	4,75%	2,70	6,88%	22/04/2018
Bono Rep. Arg. A2E2	2.084,00	-0,62	5,13%	3,32	0,00%	26/07/2018
Bonar 24 (AY24)	2.332,00	-0,43	5,16%	2,94	8,75%	07/05/2018
Bonar 2025*	2.045,00	-1,68	5,58%	5,01	5,75%	18/10/2018
Bono Rep. Arg. AA26	2.187,94	-3,19	6,25%	6,05	7,50%	22/04/2018
Bono Rep. Arg. A2E7	2.110,00	-0,47	6,54%	6,44	0,00%	26/07/2018
Discount u$s L. Arg. (DICA)	3.183,00	-0,22	7,07%	7,06	8,28%	30/06/2018
Discount u$s L. NY (DICY)	3.187,00	-0,25	7,05%	7,06	8,28%	30/06/2018
Bonar 2037*	2.085,00	-3,29	7,43%	9,82	7,63%	18/10/2018
Par u$s L. Arg. (PARA)	1.340,00	-0,37	7,77%	10,79	1,33%	30/09/2018
Par u$s L. NY (PARY)	1.357,00	-0,59	7,65%	10,97	1,33%	30/09/2018
Bono Rep. Arg. AA46	2.037,24	-3,63	7,69%	11,57	7,63%	22/04/2018
Bono Rep. Arg. AC17	1.923,00	-1,03	7,80%	12,75	6,88%	28/06/2018
EN PESOS + CER						
Bogar 20 (NO20)	276,70	-0,13	0,98%	1,23	2,00%	04/05/2018
Boncer 20 (TC20)	134,00	0,00	4,36%	1,89	2,25%	28/04/2018
Boncer 21 (TC21)	140,45	-0,04	4,19%	3,05	2,50%	22/07/2018
Bocon 24 (PR13)	415,00	-1,43	4,69%	2,80	2,00%	15/05/2018
Discount $ Ley Arg. (DICP)	869,00	-1,03	4,87%	7,94	5,83%	30/06/2018
Par $ Ley Arg. (PARP)	390,50	-1,14	5,45%	12,93	1,18%	30/09/2018
Cuasipar $ Ley Arg. (CUAP)	620,00	-0,80	5,66%	14,07	3,31%	30/06/2018
EN PESOS A TASA FIJA						
Bono Setiembre 2018 (TS18)	100,00	0,00	27,99%	0,36	21,20%	19/09/2018
Bono Octubre 2021 (TO21)	99,75	0,00	19,52%	2,44	18,20%	03/10/2018
Bono Octubre 2023 (TO23)*	96,00	-7,69	17,95%	3,49	16,00%	17/10/2018
Bono Octubre 2026 (TO26)*	95,25	-7,52	17,29%	4,51	15,50%	17/10/2018
EN PESOS A TASA VARIABLE						
Bonar 2019 (Badlar + 2,5%)	104,70	-1,92	25,79%	0,75		11/06/2018
Bonar 2020 (Badlar + 3,25%)	106,00	0,28	27,64%	1,38		01/06/2018
Bonar 2022 (Badlar + 2%)	104,50	0,32	26,49%	2,43		03/07/2018

**** Corte de Cupón durante la semana.***

Mercado Accionario Internacional — 19/04/18

Variable	Valor al cierre	Retorno			Máximo
		Semanal	Interanual	Año a la fecha	
ÍNDICES EE.UU.					
Dow Jones Industrial	24.664,89	0,74%	20,88%	-0,22%	26.616,71
S&P 500	2.693,13	1,10%	15,18%	0,73%	2.872,87
Nasdaq 100	6.774,89	1,78%	25,47%	5,92%	7.186,09
ÍNDICES EUROPA					
FTSE 100 (Londres)	7.328,92	1,00%	3,04%	-4,64%	7.792,56
DAX (Frankfurt)	12.567,42	1,23%	4,59%	-2,71%	13.596,89
IBEX 35 (Madrid)	9.868,00	1,24%	-4,84%	-1,75%	16.040,40
CAC 40 (París)	5.391,64	1,55%	7,75%	1,49%	6.944,77
OTROS ÍNDICES					
Bovespa	85.824,26	0,39%	35,28%	12,27%	88.317,83
Shanghai Shenzen Composite	$ 3.117,55	-0,02	-0,02	-0,06	6124,04

DIRECCIÓN DE INFORMACIONES Y ESTUDIOS ECONÓMICOS
BCR

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el Nº 5349010, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario.

MONITOR DE *COMMODITIES* GRANOS

Monitor de *Commodities* Granos

Mercado Físico de Granos de Rosario — 19/04/18

Plaza/Producto	Entrega	19/4/18	12/4/18	19/4/17	Var. Sem.	Var. Año
PRECIOS SPOT, CACR			$/t			
Trigo	Disp.	4.520	4.300	2.480	5,1%	82,3%
Maíz	Disp.	3.690	3.770	2.330	-2,1%	58,4%
Girasol	Disp.	6.020	6.200	4.180	-2,9%	44,0%
Soja	Disp.	5.960	6.230	3.600	-4,3%	65,6%
Sorgo	Disp.	3.000	3.050	1.750	-1,6%	71,4%
FORWARD O FUTUROS			U$S/t			
Trigo	Mar/May	249,5	219,0	177,5	13,9%	40,6%
Maíz	Mar/May	188,0	188,0	156,5	0,0%	20,1%
Soja	Abr/May	316,5	319,0	237,0	-0,8%	33,5%

* 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 — 19/04/18

Producto	Posición	19/4/18	12/4/18	19/4/17	Var. Sem.	Var. Año
ENTREGA CERCANA			U$S/t			
Trigo SRW	Disp.	175,2	176,7	154,0	-0,9%	13,8%
Trigo HRW	Disp.	182,0	186,5	153,1	-2,4%	18,8%
Maíz	Disp.	150,4	153,0	142,4	-1,7%	5,6%
Soja	Disp.	381,1	389,8	349,2	-2,2%	9,2%
Harina de soja	Disp.	411,5	422,6	342,6	-2,6%	20,1%
Aceite de soja	Disp.	692,5	697,3	696,2	-0,7%	-0,5%
ENTREGA A COSECHA			U$S/t			
Trigo SRW	Jul	180,3	190,7	155,0	-5,4%	16,4%
Trigo HRW	Jul	189,0	194,9	149,2	-3,0%	26,7%
Maíz	Jul	153,9	149,7	150,3	2,8%	2,4%
Soja	Jul	385,4	360,6	315,6	6,9%	22,1%
Harina de soja	Jul	416,4	344,4	306,2	20,9%	36,0%
Aceite de soja	Jul	698,4	816,8	690,0	-14,5%	1,2%
RELACIONES DE PRECIOS						
Soja/maíz	Disp.	2,53	2,55	2,45	-0,5%	3,4%
Soja/maíz	Jul/Jul	2,50	2,41	2,10	3,9%	19,2%
Trigo blando/maíz	Disp.	1,16	1,15	1,08	0,9%	7,8%
Harina soja/soja	Disp.	1,08	1,08	0,98	-0,4%	10,0%
Harina soja/maíz	Disp.	2,74	2,76	2,41	-0,9%	13,7%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0,28	0,27	0,32	1,4%	-12,4%

Precios de exportación de granos. FOB varios orígenes — 19/04/18

Origen / Producto	Entrega	19/4/18	13/4/18	21/4/17	Var. Sem.	Var. Año
TRIGO			U$S/t			
ARG 12,0% - Up River	Cerc.	230,0	230,0	190,0	0,0%	21,1%
EE.UU. HRW - Golfo	Cerc.	244,4	246,4	192,7	-0,8%	26,8%
EE.UU. SRW - Golfo	Cerc.	212,3	209,7	174,5	1,2%	21,7%
FRA Soft - Rouen	Cerc.	198,4	199,3	198,4	-0,5%	0,0%
RUS 12,5% - Mar Negro prof.	Cerc.	214,0	214,0	187,0	0,0%	14,4%
RUS 12,5% - Mar Azov	Cerc.	181,0	181,0	168,0	0,0%	7,7%
UCR Feed - Mar Negro	Cerc.	200,5	200,5	180,5	0,0%	11,1%
MAIZ						
ARG - Up River	Cerc.	191,7	197,3	158,8	-2,8%	20,8%
BRA - Paranaguá	Cerc.	177,6				
EE.UU. - Golfo	Cerc.	193,7	193,4	156,7	0,1%	23,6%
UCR - Mar Negro	Cerc.	206,5	206,5	172,5	0,0%	19,7%
SORGO						
ARG - Up River	Cerc.	148,0	168,0	158,0	-11,9%	-6,3%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	170,1	180,5	146,3	-5,8%	16,3%
SOJA						
ARG - Up River	Cerc.	424,7	425,9	355,5	-0,3%	19,5%
BRA - Paranaguá	Cerc.	423,3	433,2	360,7	-2,3%	17,4%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	417,8	424,1	360,4	-1,5%	15,9%

DIRECCIÓN DE INFORMACIONES Y ESTUDIOS ECONÓMICOS
BCR

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el Nº 5349010, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario.

TERMÓMETRO MACRO

TERMÓMETRO MACRO

Variables macroeconómicas de Argentina 19/04/18

Variable	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
TIPO DE CAMBIO					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	$ 20,156	$ 20,208	$ 20,281	$ 15,404	30,85%
USD comprador BNA	$ 19,900	$ 19,950	$ 20,050	$ 15,200	30,92%
USD Bolsa MEP	$ 20,205	$ 20,212	$ 20,296		
USD Rofex 3 meses	$ 21,360				
USD Rofex 9 meses	$ 23,460				
Real (BRL)	$ 5,93	$ 5,91	$ 6,20	$ 4,89	21,23%
EUR	$ 24,79	$ 24,89	$ 24,99	$ 16,48	50,45%
MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior al 14-04-2018					
Reservas internacionales (USD)	61.648	61.610	61.951	52.696	16,99%
Base monetaria	1.012.013	1.036.337	1.022.486	776.726	30,29%
Reservas Internacionales Netas /1 (USD)	48.711	48.801	49.354	23.339	108,71%
Títulos públicos en cartera BCRA	1.388.888	1.383.055	1.384.408	1.052.374	31,98%
Billetes y Mon. en poder del público	661.398	670.123	660.262	510.160	29,65%
Depósitos del Sector Privado en ARS	1.427.691	1.446.869	1.414.177	1.122.224	27,22%
Depósitos del Sector Privado en USD	26.110	26.204	25.938	24.768	5,42%
Préstamos al Sector Privado en ARS	1.432.796	1.437.274	1.401.447	958.874	49,42%
Préstamos al Sector Privado en USD	16.078	15.903	15.878	10.677	50,59%
M_2 /2	982.228	1.016.710	996.403	811.736	21,00%
TASAS					
BADLAR bancos privados	19,19%	22,75%	22,44%	18,75%	0,44%
Call money en $ (comprador)	24,50%	25,50%	25,25%	24,75%	-0,25%
Cauciones en $ (hasta 7 días)	26,37%	28,20%	#N/A	24,06%	2,31%
LEBAC a un mes	26,30%	26,50%	26,50%	24,25%	2,05%
TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana)	24,13%	26,08%	25,02%	23,38%	0,75%
COMMODITIES (u$s)					
Petróleo (WTI, NYMEX)	$ 67,83	$ 67,39	$ 65,17	$ 50,27	34,93%
Plata	$ 17,18	$ 16,62	$ 16,52	$ 18,00	-4,57%

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

/2 M_2 = Billetes y monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + depósitos a la vista

Indicadores macroeconómicos de Argentina (INDEC) 19/04/18

Indicador	Período	Último 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)	mar-18	2,4	5,6	0,2	
Costo de la Construcción (var. % m/m)	mar-18	1,8	1,8	1,1	23,3
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.

DIRECCIÓN DE INFORMACIONES Y ESTUDIOS ECONÓMICOS
BCR

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el Nº 5349010, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario.