



AÑO XXXVI – N° 1858 – VIERNES 18 DE MAYO DE 2018



**TRANSPORTE**

**Notable: Las cargas por la hidrovía Paraná- Paraguay equivalen a la cuarta parte de las cargas totales de Argentina**

JULIO CALZADA – ALFREDO SESÉ

En la nota del informativo semanal N° 1.855 del 20/4/2018 habíamos estimado el total de carga transportada anualmente en la República Argentina. Esa cifra ascendía a 450 millones de toneladas (Mt). En ella computábamos la suma de las cargas transportadas en camión, ferrocarril, aéreas y las que habían bajado (y subido) por la Hidrovía Paraná- Paraguay desde el Puerto de Santa Fe hasta Puerto Cáceres (Brasil).

Página 2



**COMMODITIES**

**El girasol da buenas noticias y sale airoso de la sequía**

JULIO CALZADA – SOFÍA CORINA – FEDERICO DI YENNO

A contramano del resto de los cultivos de verano, la cosecha de girasol 2017/18 presenta mejores rindes que la campaña anterior y que el promedio de los últimos 5 años. La oleaginosa se destaca por su buen desarrollo radicular y otras características que le permiten sacar ventaja a otros cultivos en ambientes con restricciones de humedad.

Página 5

**Buen ritmo de venta de soja y maíz pese a la caída en la producción**

SOFÍA CORINA – FEDERICO DI YENNO

En la semana el precio en dólares de la soja sufrió una abrupta caída siguiendo menores precios de exportación, cierre de posiciones

en futuros y márgenes muy débiles en el sector agroexportador. A pesar de esto la comercialización de la cosecha gruesa lleva un buen ritmo según los últimos datos oficiales. Por el lado productivo se asoman los problemas de rinde y calidad sobre los lotes de soja lo que podría traer consecuencias negativas en los requerimientos de calidad de la exportación.

Página 7

**La escasez relativa de trigo impulsa los precios en el mercado local**

SOFÍA CORINA – FRANCO RAMSEYER – EMILCE TERRÉ

El volumen de trigo aún disponible para ser comprado por molineros y exportadores cubre el 25% de las necesidades de la demanda para toda la campaña. Es el porcentaje más bajo desde la campaña 2012/13, contribuyendo a explicar la suba del disponible. Respecto al trigo nuevo y con la perspectiva de un empalme de cosechas dificultoso, los excesos de humedad generan nerviosismo en el mercado aunque los pronósticos climáticos permiten sostener las esperanzas de una suba del área sembrada.

Página 10

DESCARGA PDF

EDICIONES ANTERIORES

Estadísticas

PANEL DE CAPITALES

MONITOR DE COMMODITIES

TERMÓMETRO MACRO

DONDE ESTÁN





AÑO XXXVI – N° 1858 – VIERNES 18 DE MAYO DE 2018



**TRANSPORTE**

**Notable: Las cargas por la hidrovía Paraná-Paraguay equivalen a la cuarta parte de las cargas totales de Argentina**

JULIO CALZADA – ALFREDO SESÉ

En la nota del informativo semanal N° 1.855 del 20/4/2018 habíamos estimado el total de carga transportada anualmente en la República Argentina. Esa cifra ascendía a 450 millones de toneladas (Mt). En ella computábamos la suma de las cargas transportadas en camión, ferrocarril, aéreas y las que habían bajado (y subido) por la Hidrovía Paraná- Paraguay desde el Puerto de Santa Fe hasta Puerto Cáceres (Brasil).

Resulta interesante comparar dicha cifra con las cargas que se transportan por la Hidrovía Paraná- Paraguay en el tramo Corumbá (Brasil)- Océano. Es un indicador que permite observar la enorme importancia económica de esta vía navegable natural que -por suerte- utiliza la República Argentina para transportar mercadería. Se trata de uno de los canales navegables troncales de mayor longitud en todo el planeta (3442 km desde Puerto Cáceres –Brasil- a Nueva Palmira -Uruguay), integrado por los ríos Paraguay, Paraná y Uruguay. Argentina, a nivel económico y en su política de transporte, se ve beneficiada de manera relevante por estar ubicada físicamente sobre esta vía fluvial. Por allí canaliza el grueso de sus exportaciones de granos, harinas y aceites, el principal rubro que genera divisas en nuestro país. Lo veremos en la presente nota.

**a) ¿Qué se transporta principalmente por la Hidrovía Paraná- Paraguay?**

Para responder esta pregunta debemos diferenciar dos tramos bien definidos:

- a) Desde el Gran Rosario hasta Corumbá (Brasil).
- b) Desde el Gran Rosario y hasta el Océano.

Desde el Gran Rosario hasta Corumbá-Brasil, el transporte de cargas es de

aproximadamente de unos 21,5 Mt. (Cuadro N°1) Este fue el registro del año 2015 consignado en un informe del Concesionario Hidrovía S.A. y puesto a disposición por la Subsecretaría de Puertos y Vías Navegables de la Nación. En notas del informativo semanal hemos dado cuenta del fuerte crecimiento que 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 eran de 15,3 millones de toneladas, en tanto que cinco años después (en el año 2015) las mismas habían alcanzado las 21,5 millones de tn.

Se transporta principalmente en dicho tramo soja, derivados de soja, granos y mineral de hierro. Otras cargas relevantes es combustible, fertilizantes y contenedores. Los granos y derivados de soja llegan principalmente desde Paraguay y en menor medida desde Bolivia. En los últimos años, el fuerte crecimiento del transporte de estos rubros responde al importante aumento de la producción de soja en Paraguay y al gran crecimiento de la industria oleaginosa en ese país.

En relación al tramo que va desde el Gran Rosario y hasta el Océano, desde allí en el 2017 se despachó al exterior aproximadamente 72,4 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, incluyendo en esta última cifra la mercadería de origen paraguayo y boliviano que llega en barcasas a dicho nodo por el Río Paraná y que se

**Cuadro N° 1: Transporte Fluvial Hidrovía Paraná- Paraguay desde Pto Santa Fe hasta Pto Cáceres (Brasil)**

Producto	2015 (ton)
Soja y derivados	7.721.289
Otros granos	4.214.646
Mineral de hierro	4.126.000
Cargas líquidas	4.064.111
Cargas varias	1.460.559
<b>Total</b>	<b>21.586.605</b>

Fuente: Hidrovía SA / Subsecretaría de Puertos y Vías Navegables de la Nación





**AÑO XXXVI – N° 1858 – VIERNES 18 DE MAYO DE 2018**

despacha al exterior desde el Gran Rosario: 4,5 millones de toneladas (Mt).

En segundo lugar, se ubicó el nodo portuario de Zárate con 2,4 Mt. Luego aparece Ramallo con 935 mil toneladas y el conjunto de los nodos portuarios de Ramallo, Villa Constitución, San Nicolás y Diamante –sumados– totalizaron 456 mil toneladas.

Con relación al movimiento de contenedores, en la Hidrovía Paraná-Paraguay en el tramo Gran Rosario-Océano es importante destacar que allí operan las terminales del Puerto de Buenos Aires, la de Zárate y Terminal Puerto Rosario. En el año 2016 los movimientos de contenedores de este conjunto de puertos ascendieron 1.533.000 TEUs. A nivel nacional el total ascendió a casi 1,7 millones de TEUs.

En materia de movimientos de automotores, Terminal Zárate –ubicada sobre el Río Paraná– movilizó en el año 2011 cerca de 800 mil unidades. Esta cifra baja en el 2015 a 420 mil vehículos. La última información proporcionada por el Grupo Murchison, titular de esta terminal, habla de una operación actual de más de 600 mil vehículos.

En el punto siguiente veremos las cargas de buques metaneros que llegan con GNL (Gas Natural Licuado) a Escobar y los movimientos de pasajeros que llegan al Puerto de Buenos Aires.

**b) ¿Cuál es la relevancia de las cargas en la Hidrovía Paraná-Paraguay?**

En función de los datos relevados anteriormente, arribamos a las siguientes

**Cuadro N°2: Transporte Fluvial Hidrovía Paraná- Paraguay desde el Gran Rosario al Océano. Granos, Harinas y Aceites. Año 2017 en tn.**

Exportados	Nodo Portuario				Total Argentina
	Gran Rosario	Zarate	Ramallo	Va Constit. S.Nicolas-Diamante	
Granos	31.438.869	2.404.834	313.986	456.293	34.613.982
Harinas/pellets	31.494.195		607.367		32.101.562
Aceites	5.736.082		14.300		5.750.382
<b>Total</b>	<b>68.669.146</b>	<b>2.404.834</b>	<b>935.653</b>	<b>456.293</b>	<b>72.465.926</b>

*Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario con información de MINAGRI*

conclusiones:

- La Hidrovía Paraná- Paraguay en el tramo Corumbá (Brasil)- Océano opera cargas por 102 Mt. Esta cifra equivale al 23% del movimiento total anual de cargas de Argentina estimado en 450 Mt. Esto significa que por allí se transporta un cifra que equivale a la cuarta parte del total del transporte anual de cargas de Argentina, sumando el traslado por camión, ferroviario, aéreo y las cargas de la Hidrovía al norte del Gran Rosario. Es un registro que muestra la notable importancia que tiene la

**Cuadro N°3: Movimientos de contenedores en los Puertos argentinos de la Hidrovía Paraná-Paraguay (TEU). Año 2016**

Puertos	TEU	TEU	%
<b>Buenos Aires Total</b>		<b>1.352.100</b>	<b>88%</b>
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	8%
Rosario		57.179	4%
<b>Total Hidrovía</b>		<b>1.533.379</b>	<b>100%</b>
<b>Total Nacional</b>		<b>1.694.244</b>	
<b>Participación Hidrovía en Total Nacional</b>		<b>91%</b>	





AÑO XXXVI – N° 1858 – VIERNES 18 DE MAYO DE 2018



Hidrovia para la economía argentina y para su logística de transporte.

- La Hidrovía Paraná- Paraguay en el tramo Corumbá (Brasil)- Océano moviliza el 82% de los despachos de exportación argentinos de granos, harinas y aceites de Argentina (72 Mt anuales sobre un total de 87 Mt).
- Por el sistema Paraná-Paraguay-del Plata se concentra el 91% del movimiento de cargas contenerizadas de Argentina. La suma de los contenedores de las terminales del Puerto de Buenos Aires más Rosario y Zárate ascienden a 1.533.000 TEUs sobre un total de 1.694.000 TEUs
- Por el Río Paraná hasta Escobar ingresan el 60% de los buques metaneros que llegan a Argentina con Gas Natural Licuado en adquisiciones (importaciones) que realiza ENARSA (41 buques sobre 68).
- Ingresaron a hasta Escobar en el 2017 el 51% de los cargamentos de GNL comprados por ENARSA en el año (2017). Se trata de 2.300.000.000 metros cúbicos sobre un total nacional de 4.500.000.000. El resto del GNL ingreso al nodo portuario de Bahía Blanca.
- Operan habitualmente desde el Gran Rosario hasta

el Océano casi 4.500 buques en el año.

- Se movilizan más de 600 mil automóviles.
- Es elevadísimo el movimiento de pasajeros en el Puerto de Buenos Aires; casi 313.000 personas en año en 102 cruceros (Ciclo 2015/2016).

Estos indicadores muestran –como ya dijimos- la notable relevancia que tiene la Hidrovía Paraná-Paraguay, especialmente en el tramo Gran Rosario-Océano. Hay que tener presente que no hemos podido sumar –por falta de información estadística oficial- otras cargas muy significativas en este tramo. Ellas son:

- **Puerto Campana:** hidrocarburos y derivados, fertilizantes, insumos de mineral de hierro, caños sin costura, productos embolsados y forestales.
- **Puerto de Zárate:** carga general, big bags y azúcar.
- Puerto de San Nicolás: fertilizantes, carbón, productos siderúrgicos, cargas varias.
- **Puerto Rosario:** algunos minerales, rieles y durmientes, azúcar y fertilizantes.
- Puerto San Martín: minerales y fertilizantes (Profertil, TFA y otras terminales).
- Las cargas que podrían operar las dos centrales termoeléctricas (San Martín y Vuelta de Obligado) localizadas en Timbúes con muelle propio.
- **Las cargas despachadas** de concentrados de cobre de Minera Alumbra en Puerto San Martín.
- **Las cargas movilizadas** por las cinco terminales portuarias que operan petróleo y sus derivados en el Gran Rosario (Petrobras, YPF, Esso, Oil Combustibles y Shell).



AÑO XXXVI – N° 1858 – VIERNES 18 DE MAYO DE 2018



**COMMODITIES**

**El girasol da buenas noticias y sale airoso de la sequia**

JULIO CALZADA – SOFÍA CORINA – FEDERICO DI YENNO

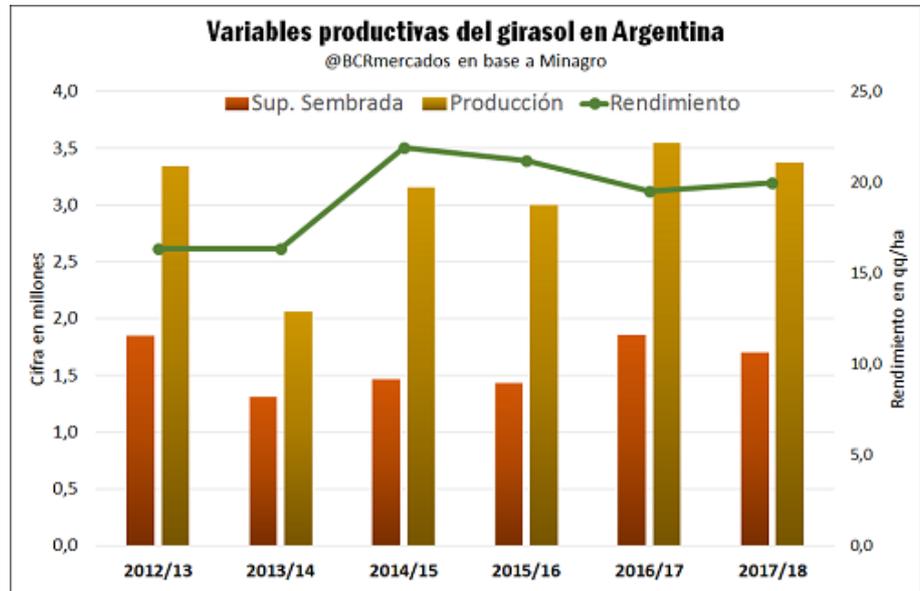
A contramano del resto de los cultivos de verano, la cosecha de girasol 2017/18 presenta mejores rindes que la campaña anterior y que el promedio de los últimos 5 años. La oleaginosa se destaca por su buen desarrollo radicular y otras características que le permiten sacar ventaja a otros cultivos en ambientes con restricciones de humedad.

**Panorama productivo**

Lejos de la caída de rendimientos de la soja, el girasol se destacó productivamente en esta campaña marcada por una severa sequía. El rinde promedio a nivel nacional superó la media de los últimos 5 años ubicándose en 20 qq/ha. Esto permitió compensar el hecho de que los planes de siembra no pudieron completarse por excesos hídricos y la producción cayó levemente en 200 mil toneladas respecto al ciclo previo. Según las cifras oficiales la producción 2017/18 se ubica en 3,38 millones de toneladas.

Si bien el resultado de producción unitaria fue mejor que el esperado en un año Niña, la disparidad de condiciones en las diferentes zonas de producción se debió tanto al exceso al inicio de la campaña como al déficit hídrico. Las zonas girasoleras más importantes de Argentina son:

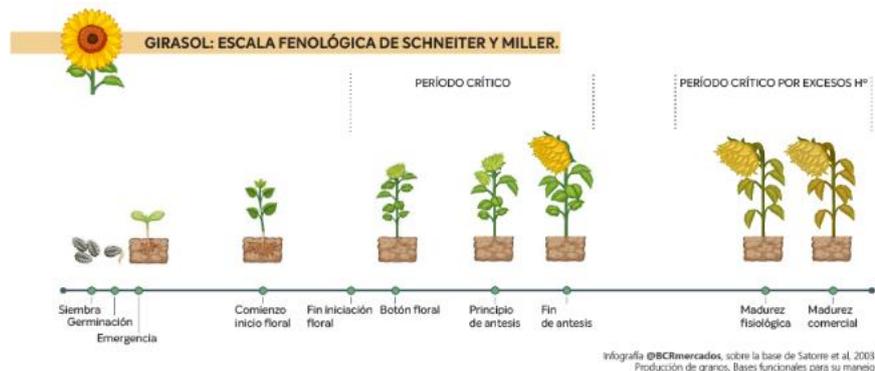
- Centro del país (noroeste de Buenos Aires, noreste de La Pampa, sur de Córdoba)
- NEA (Chaco, norte de Santa Fe, este de Santiago del



Estero)

- Sur de Buenos Aires

Más de un 50% del área sembrada se concentra en la provincia de Buenos Aires y fue en ésta provincia donde los excesos de agua dejaron lotes afuera del ciclo y también donde la sequía afectó las siembras tardías recortando la producción. Según el relevamiento de fuentes privadas, las productividades desmejoraron desde el noroeste de Buenos Aires y noreste de La Pampa (con un rinde 4% superior a la campaña 2016/17) hacia el sur de la provincia bonaerense, cuya productividad es un 10% menor al ciclo previo. El rinde promedio de esta región se estabiliza en 21 qq/ha. Si bien es un rinde 5% superior a la campaña previa, no llegó a compensar las pérdidas de superficie sembrada.



Infografía @BCRmercados, sobre la base de Satorre et al. 2003. Producción de granos. Bases funcionales para su manejo.

AÑO XXXVI – N° 1858 – VIERNES 18 DE MAYO DE 2018

**GIRASOL 2017/18  
ARGENTINA**

Infografía @BCRmercados

<b>3,38 M</b> de toneladas <b>PRODUCCIÓN</b>	<b>ÁREA SEMBRADA</b> 1,7 M ha	<b>RINDE</b> 20 qq/ha	<b>NO COSECHADO</b> 0,04 M ha	<b>STOCK INICIAL</b> 390 mil t
--	----------------------------------	--------------------------	----------------------------------	-----------------------------------



**CRUSHING**  
3,1 Mt

**EXPORTACIONES**  
80 mil t

<b>ACEITE</b> 1,34 Mt	Consumo Interno	575 mil t
	Exportación	750 mil t
<b>HARINA</b> 1,35 Mt	Consumo Interno	470 mil t
	Exportación	850 mil t

enfermedad "Mildew" al inicio de la campaña, el girasol se implantó con buenas reservas hídricas que le permitieron profundizar las raíces. Esto le permitió aprovechar el agua de las capas bajas cuando la humedad fue deficitaria y a su vez conseguir un buen desarrollo foliar para captar la radiación solar. Cuando la atmósfera se tornó seca, el cultivo estaba en estadios avanzados, por lo tanto, las enfermedades de fin de ciclo no encontraron las condiciones húmedas para instalarse y el vuelco tampoco tuvo su lugar.

El siguiente esquema ilustra la escala fenológica de Schneiter y Miller y se señalan las fases más críticas para la generación de

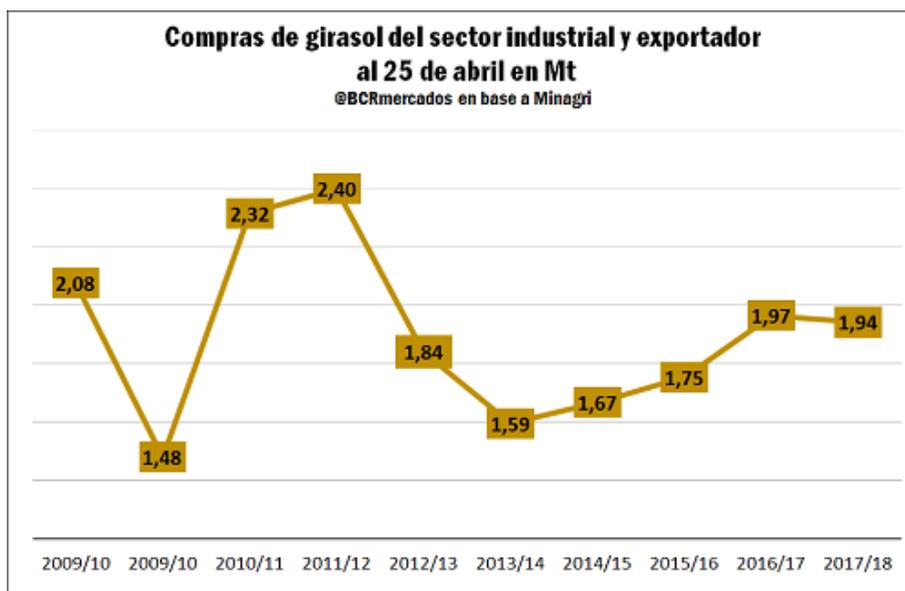
rendimiento.

En el NEA, en cambio, no sólo se logró un crecimiento de la superficie anual del 15% sino que además la oleaginosa pudo sortear la sequía consiguiendo mejores rendimientos a los esperados y una buena calidad de grano. Pese a las pérdidas de plantas por la

**Panorama comercial**

Según los datos oficiales a la fecha, el sector industrial y exportador de girasol llevan adquirido 1,94 Mt de girasol, esto representa un 57% de la producción 2017/18 y coincide con el ritmo de compra de la campaña anterior. Vale aclarar que la demanda de girasol del sector industrial para su conversión en harina y aceite representa el 98% del total, mientras que la exportación de la semilla representa un 2%.

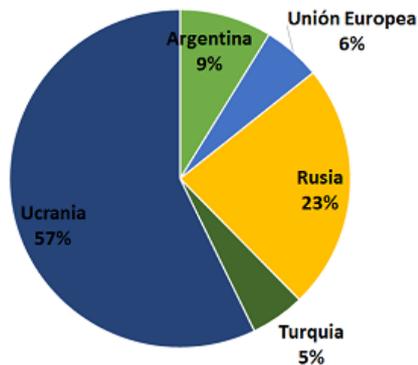
A nivel global, dentro de los grandes exportadores girasoleros, Ucrania y Rusia representan el más del 80% de las exportaciones mundiales tanto en el mercado de harina



AÑO XXXVI – N° 1858 – VIERNES 18 DE MAYO DE 2018

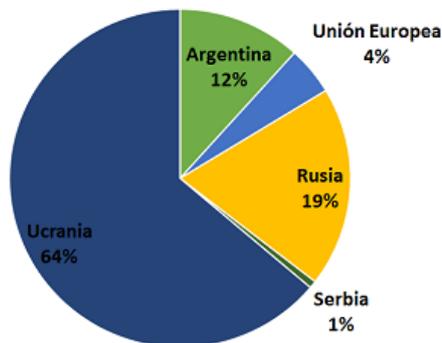
**Participación de países exportadores de aceite de girasol**

- Campaña 2017/18 -  
@BCRmercados en base a USDA



**Participación de países exportadores de harina de girasol**

Campaña 2017/18  
@BCRmercados en base a USDA



como de aceite de girasol. Esta campaña, sin embargo, la caída de la producción en el Mar Negro recortó su participación en las exportaciones de aceite. Según Oil Word, se estima que en el periodo abril-septiembre de este año, Rusia colocará 850.000 toneladas (frente a 1 Mt del año pasado) mientras que Ucrania participará con 2,33 Mt, marcando una caída anual de 430.000 toneladas.

**Consideraciones finales**

- El girasol demostró ser una alternativa superadora en los años secos debido a las cualidades propias de la especie.

- El área de siembra nacional aún tiene potencial de seguir creciendo considerando que el record de 2007/08 alcanzó las 2,6 millones de hectáreas, frente a las 1,7 M ha actuales.
- En cuanto a perspectivas globales, la consultora Fact.MR proyecta que el mercado mundial de aceite de girasol va a registrar una expansión moderada durante el periodo 2017-2022, siendo la demanda europea la más significativa para la industria alimentaria y minorista. Lo ideal sería que el girasol argentino pueda seguir acompañando esta tendencia creciente del mercado mundial. En este sentido, cabe destacar el importante rol de ASAGIR (Asociación Argentina de Girasol) en promover la investigación y el desarrollo del girasol y sus derivados en nuestro país.



**COMMODITIES**

**Buen ritmo de venta de soja y maíz pese a la caída en la producción**

SOFÍA CORINA – FEDERICO DI YENNO

En la semana el precio en dólares de la soja sufrió una abrupta caída siguiendo menores precios de exportación, cierre de posiciones en futuros y márgenes muy débiles en el sector agroexportador. A pesar de esto la comercialización de la cosecha gruesa lleva un buen ritmo según los últimos datos oficiales. Por el lado productivo se asoman los problemas de rinde y calidad sobre los lotes de soja lo que podría traer consecuencias negativas en los requerimientos de calidad de la exportación.

**El cierre de la campaña productiva 2017/18**

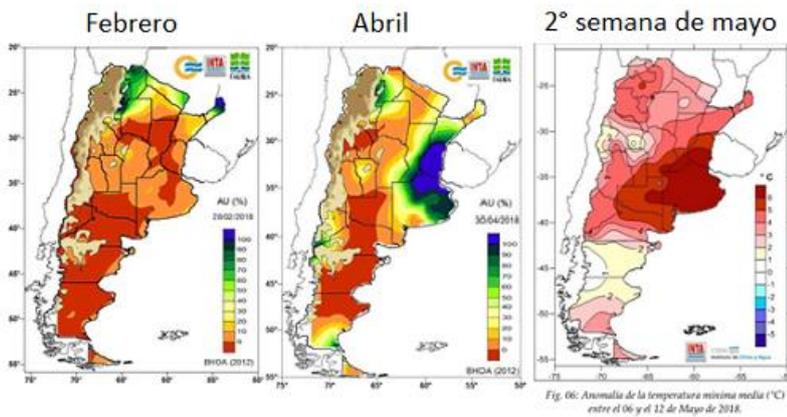
Las cosechadoras reanudaron su actividad luego de casi un mes de no poder ingresar por la falta de piso, mostrando malos resultados de calidad y rinde. En un principio, el grano en el periodo de llenado no recibió el agua suficiente para su formación, provocando abortos, granos de menor tamaño y/o con presencia de clorofila (granos verdes). Posteriormente, otro golpe negativo lo

AÑO XXXVI – N° 1858 – VIERNES 18 DE MAYO DE 2018

## Reserva de agua en el suelo y anomalía de temperatura media

Reservas de Agua

Anomalía de T°

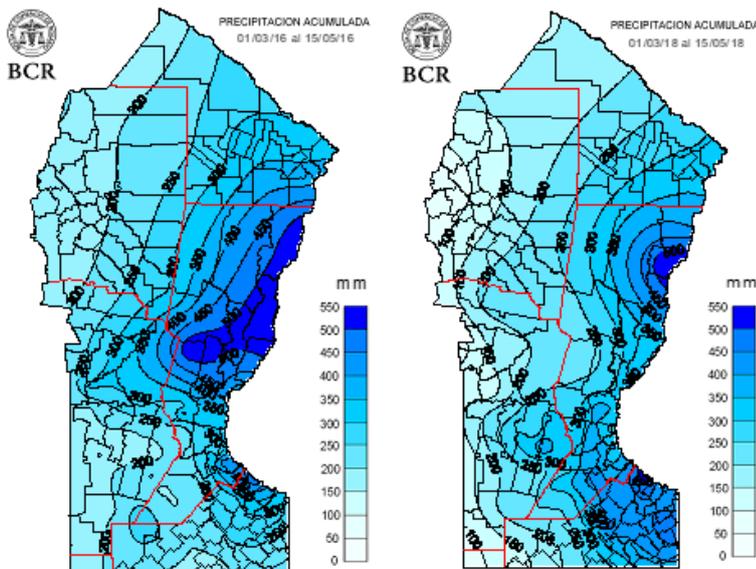


Fuente: INTA. Sistemas de Información Clima y Agua

## Precipitación acumulada en 1 y 2 semana de mayo

Año 2016

Año 2018



Fuente: GEA / BCR

dio la atmósfera saturada de humedad junto con temperaturas muy por encima de los rangos normales para la época de trilla, formando un “germinador” para la soja que resta por cosechar.

Los granos brotados a veces son rechazados en el mercado o presentan un castigo comercial que afecta entre el 18%, y en el peor de los casos, hasta el 50% de su valor. Esta mercadería puede ser destinada para consumo animal, pero al ser un grano muy susceptible al ataque de hongos y otros microorganismos, es fundamental realizar un análisis de micotoxinas. Sin embargo, no deja de ser un grano con menor calidad nutricional y una alteración en las características organolépticas.

Los siguientes mapas muestran las escasas reservas de agua en el suelo durante el mes febrero cuando el cultivo necesitaba agua y como se revertieron en abril en el periodo de cosecha donde se necesitan condiciones secas.

Las temperaturas por encima de los rangos normales también contribuyeron a desencadenar los mecanismos de germinación de la semilla en planta. El mapa adjunto ilustra que la temperatura mínima media de esta última semana supera al promedio normal en 6°C.

Haciendo una analogía con lo que ocurrió en el año 2016, cuando las precipitaciones desde que comenzó el otoño al 15 de mayo superaron en algunas zonas los 500 mm (mapa izq), este año el evento fue más leve en cuanto a precipitaciones acumuladas. Sin embargo, en la isohieta de los 300 mm acumulados (mapa der) son regiones donde la soja a cosechar exhibe importantes pérdidas por calidad.

Ante este panorama y considerando las 6 millones de hectáreas que restan por



**AÑO XXXVI – N° 1858 – VIERNES 18 DE MAYO DE 2018**

cosechar a nivel nacional, se estima que la producción podría caer en una cifra importante, tomando en cuenta exclusivamente la pérdida por desgrane.

**Fuerte caída en los precios del mercado local**

En relación a los precios en la semana, la cotización de la soja en pesos sufrió fuertes vaivenes por el movimiento de tipo de cambio, mientras que medido en dólares los precios mantuvieron una senda fuertemente declinante en la semana. Convertido al tipo de cambio comprador mayorista del Banco Nación, el precio publicado por la Cámara Arbitral de Cereales de la BCR sufrió una caída de 13,3 USD / t en una semana pasando de 314,3 USD / t del jueves 10 a 301 USD / t el jueves 17.

La caída más fuerte se dio el día jueves 17 evidenciándose sobre la negociación en el mercado electrónico de futuros de MATba. En este mercado, los precios de los contratos de futuros de Soja con entrega Rosario en Julio y Noviembre, entre otros, disminuyeron fuertemente alcanzando el rango máximo de variación diaria que impone el mercado MATba en 11 USD / t. A pesar del leve repunte intradiario sobre los mínimos

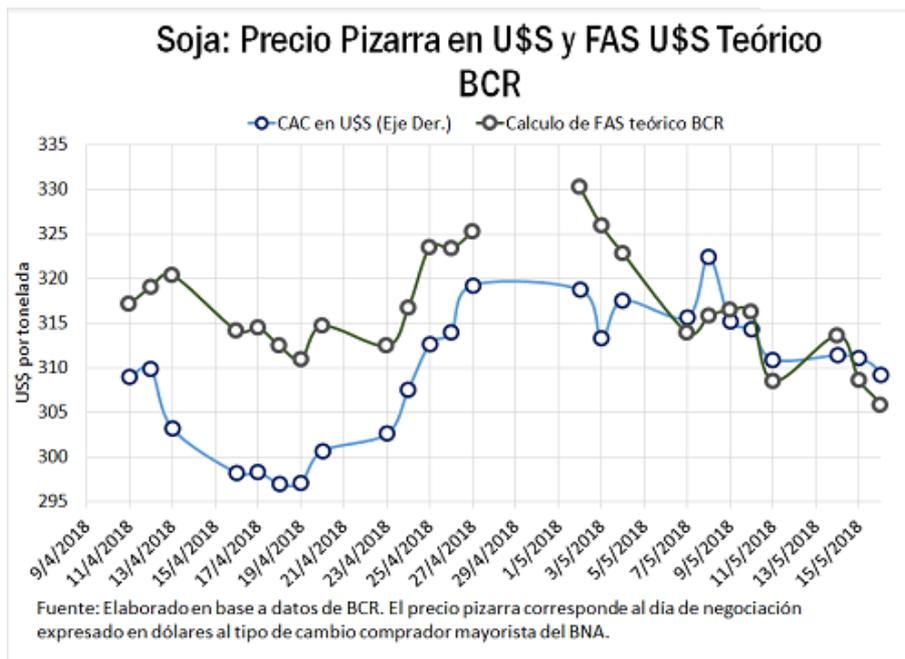
alcanzados en la sesión los contratos de soja ajustaron en baja entre 5,5 y 7,2 USD / t.

Las explicaciones para esta abrupta caída intradiaria según las fuentes del mercado son diversas. En un aspecto importante concuerda la mayoría es que la sobreacción en la caída se debió a cierres de posiciones compradas en el mercado electrónico por diversos, en donde al haber poco volumen de operaciones, una cantidad importante de órdenes de venta en el contrato de mayo hizo caer su cotización y con ello las demás posiciones según el arbitraje en futuros. La caída que sufrieron los contratos de soja en la semana van acorde a menores precios en los mercados de exportación y precios muy diferentes en los propuestos por la demanda de las aceiteras y los vendedores en el mercado físico, dirimiendo los márgenes del sector exportador e incidiendo sobre el volumen comercializado en la última semana.

En el mercado de Chicago, el precio de la soja sufrió una fuerte volatilidad diaria en la última semana presentando también una caída en la semana pero menor al mercado local. Tomando igual período el precio del contrato de Junio de Soja de Chicago cayó 9,64 USD / t. Este vaivén en el precio de la plaza de

referencia se da producto del conflicto comercial entre China y Estados Unidos. Mientras pasan los días sin noticias determinantes, el mercado tiene cada vez más incertidumbre acerca de que si este conflicto tendrá una solución positiva a las posibles trabas impositivas que China pueda llegar a imponer por sobre sobre la importación de soja de los Estados Unidos.

El maíz por su parte registró una leve recuperación, medido en dólares, desde el jueves 10 de la semana pasada. Convertido al tipo de cambio comprador mayorista del banco nación, el precio publicado por la cámara arbitral de cereales de la BCR





AÑO XXXVI – N° 1858 – VIERNES 18 DE MAYO DE 2018

## Soja 2017/18: Indicadores comerciales

En millones de toneladas

Al 09/05/2018	2017/18	Sem. Pasada 2017/18	Campaña ant. 2016/17	Prom ult. 5 años
<b>Oferta total</b>	<b>37,0</b>	<b>37,0</b>	<b>57,3</b>	<b>51,6</b>
Compras sector exportador	4,75	4,84	6,38	7,21
Compras Industria	13,48	12,16	12,75	11,97
<b>Compras totales</b>	<b>18,2</b>	<b>17,0</b>	<b>19,1</b>	<b>19,2</b>
Ratio compras/Oferta	49%	46%	33%	37%
<b>Con precios por fijar</b>	<b>7,5</b>	<b>7,5</b>	<b>10,9</b>	<b>8,0</b>
Ratio por fijar/Compras	41%	44%	57%	42%
<b>Con precios en firme</b>	<b>10,7</b>	<b>9,5</b>	<b>8,2</b>	<b>11,2</b>
Ratio Compras / P. firme	59%	56%	43%	58%
<b>Disponible para vender*</b>	<b>14,9</b>	<b>16,1</b>	<b>34,6</b>	<b>29,7</b>
<b>Falta poner precio *</b>	<b>22,4</b>	<b>23,6</b>	<b>45,5</b>	<b>37,7</b>

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

sufrió una variación de 4,5 USD / t en una semana pasando de 180,6 USD / t el jueves 10 a 184,1 USD / t el jueves 17.

anterior.

50 % de la producción de soja de la campaña 17/18. Este ratio se encuentra muy por encima del valor de la campaña anterior del 33 % y del promedio de los últimos 5 años del 37 %.

Por el lado del maíz las compras también conllevan un fuerte ritmo. Al 9 de mayo el sector exportador llevaba adquiridas 11,3 Mt, siendo un 9 % menor que lo comprado en 12,44 Mt a igual fecha del año pasado. Aun así hay que tener en cuenta que para esta campaña 17/18 la producción está estimada en 32 Mt, un 15 % menor a los producido en la campaña record

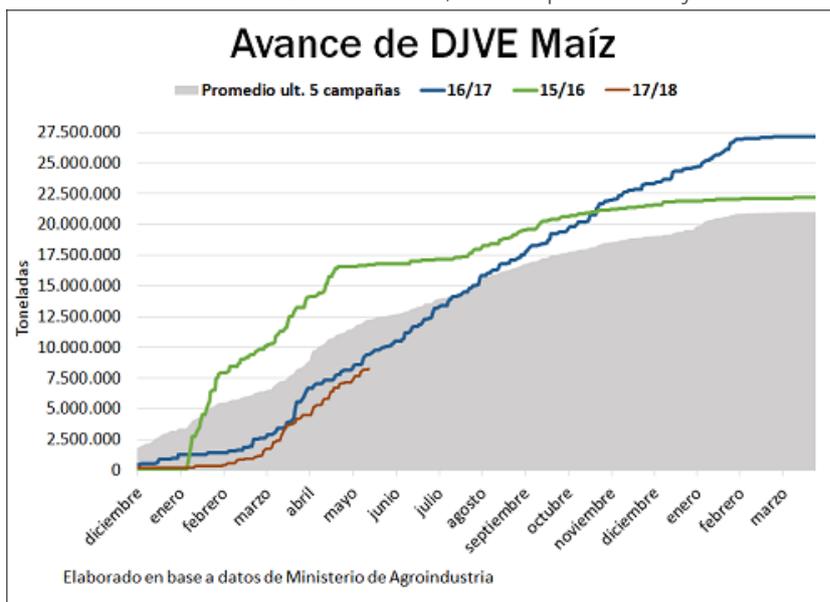
## Comercialización de granos gruesos

Según los valores reportados por el Ministerio de Agroindustria al 09 de mayo, las compras por parte del sector exportador y la industria alcanzan las 18,2 millones de toneladas (Mt). Se observó un fuerte aumento semanal en la comercialización de la soja en más de un millón de toneladas respecto a la última publicación del 2 de mayo. A su vez, se destaca una mayor participación de la industria en las compras totales de soja lo cual se explica por el diferencial entre su capacidad de pago en torno a los US\$ 305/t (según indica el FAS teórico estimado por la Dirección de Informaciones y Estudios Económicos de nuestra Bolsa de Comercio de Rosario) y la capacidad de pago de la exportación en torno a los US\$ 283/t).

Con estos números preliminares, a dicha fecha ya se habría comercializado casi el

## Ventas en los mercados FOB

Virando nuestra mirada hacia la comercialización del sector exportador se puede ver un muy buen desempeño relativo de las ventas de exportación de maíz. Por otro lado, tanto el poroto de soja como los



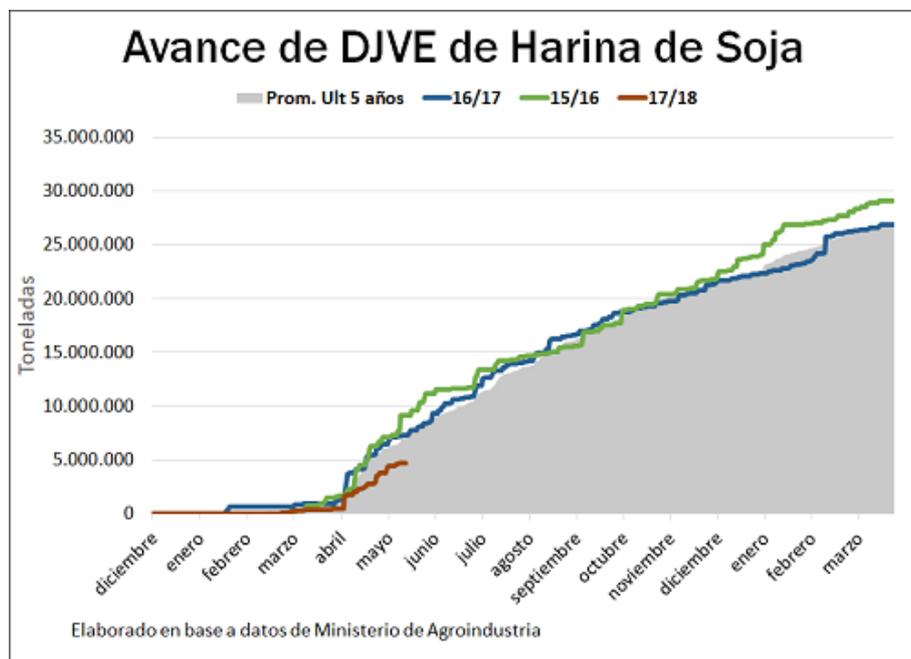
10 / 17

VOLVER





AÑO XXXVI – N° 1858 – VIERNES 18 DE MAYO DE 2018



Para explicar estos números hay que tener en cuenta que este año los márgenes están resultando mucho más ajustados para la industria aceitera, a lo que se suma una menor producción local del poroto. Así que a pesar de las mayores importaciones esperadas, el nivel de *crushing* estará dado por el output final de la soja local y el margen de procesamiento a lo largo del año, ya que se espera que la demanda externa de nuestro principal producto de exportación, la harina de soja, permanezca firme.



COMMODITIES

subproductos presentan un retraso respecto a campañas anteriores.

Las Declaraciones Juradas de Maíz 17/18, presentan un buen ritmo de negocios al 14 de mayo, registrando un total de 8,39 Mt. A pesar de que a igual fecha del año pasado las ventas de maíz 16/17 del sector exportador alcanzaban 9,45 Mt. se puede observar que el incremento relativo es muy similar entre ambas campañas. Inclusive, si tomamos en cuenta el saldo exportable de la actual campaña, el registro de ventas de la campaña 17/18 sobre exportaciones estimadas es mayor comparado con la campaña pasada.

Como se nombró anteriormente, la ventas de poroto y subproductos de soja no despegan en el inicio de la nueva campaña 17/18. Las DJVE de harina de soja alcanzan al 14 de mayo 4,68 Mt mientras que en el año pasado las mismas alcanzaron 7,52 Mt. Igual retraso en el ritmo de ventas se observa en el aceite de soja con 640 mil toneladas mientras que en el año pasado las DJVE alcanzaban 1,2 Mt. Las ventas de exportación de poroto de soja llevan el peor ritmo alcanzando 859 mil toneladas, mientras que en el año pasado este valor se ubicaba en 3,6 Mt.

## La escasez relativa de trigo impulsa los precios en el mercado local

SOFÍA CORINA – FRANCO RAMSEYER – EMILCE TERRÉ

El volumen de trigo aún disponible para ser comprado por molineros y exportadores cubre el 25% de las necesidades de la demanda para toda la campaña. Es el porcentaje más bajo desde la campaña 2012/13, contribuyendo a explicar la suba del disponible. Respecto al trigo nuevo y con la perspectiva de un empalme de cosechas dificultoso, los excesos de humedad generan nerviosismo en el mercado aunque los pronósticos climáticos permiten sostener las esperanzas de una suba del área sembrada.

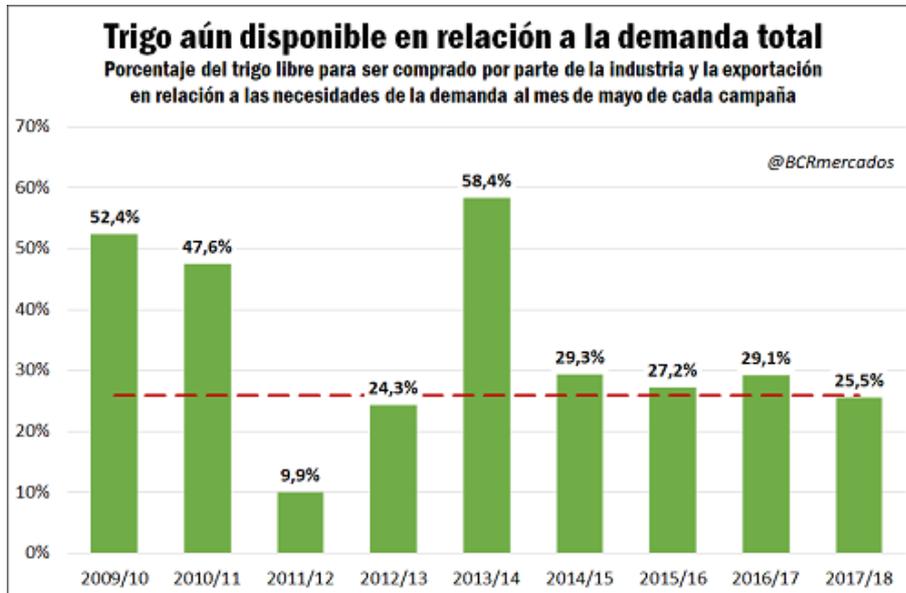
Según la referencia de la Cámara Arbitral de Rosario, el precio del trigo en el mercado doméstico alcanzó el día jueves los \$ 6.120/ton, un 7% por encima de la semana anterior. Los vaivenes del dólar, sin embargo, hacen que en términos de moneda dura el precio se haya mantenido relativamente estable en torno a los US\$ 252,5/t.

El principal impulso al alza de las cotizaciones en el segmento disponible está dado por la escasez relativa de la mercadería en relación a una demanda muy robusta para lo que resta de la campaña. Según datos





AÑO XXXVI – N° 1858 – VIERNES 18 DE MAYO DE 2018



oficiales, a comienzos de mayo la industria lleva adquiridas 2,8 millones de toneladas, en tanto que el sector exportador ya ha comprado 10,2 millones de toneladas de una producción total que se estima en 17,5 Mt (es decir, el 74%). En otras palabras, apenas restan cuatro millones y medio de toneladas de cereal para procesar y/o despachar en los siete meses que restan formalmente de la campaña 2017/18.

Si se compara ese tonelaje con las necesidades de la demanda, tal como muestra el gráfico adjunto, se observa que el trigo que resta vender cubre apenas un cuarto del consumo previsto para toda la campaña, el menor porcentaje para esta altura del año desde el ciclo 2012/13.

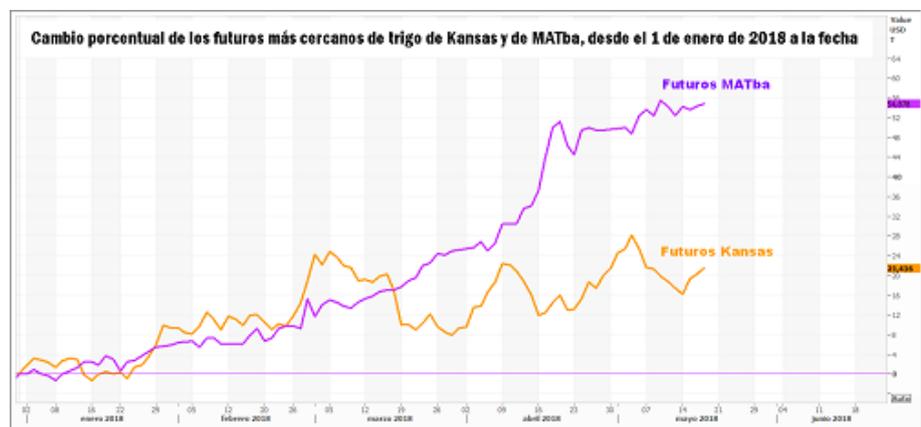
Bajo este contexto, el empalme de cosechas hasta que ingrese trigo nuevo se avizora complicado y, sobre ello, se suma el temor que las condiciones demasiado húmedas que prevalecen en las últimas semanas demore las labores de siembra de trigo 2018/19, aumentando el riesgo productivo. Si se compara con el año pasado, para esta misma

época la delegación de Marco Juárez presentaba un avance del 11%, mientras que en Río Cuarto se habían cubierto un 34% del área intencionada. Actualmente, restan varios lotes de soja por cosechar y sumado a eso, la humedad del suelo de los lotes ya trillados no permite que ingresen las maquinarias para dar inicio a la campaña fina.

Un tema no menor es el atraso en el control de malezas. La combinación de altas temperaturas con alta humedad atmosférica que prevaleció en las últimas semanas estimula no solo el crecimiento de malezas

sino también de cultivos guachos (semillas del cultivo anterior que vuelven a crecer). En materia climática, es necesario contar con una ventana de estabilidad atmosférica y que se produzca una helada que afecte a las especies estivales para eficientizar los tratamientos de barbecho.

Afortunadamente, hacia el fin de semana, se anuncia la entrada de un aire frío que afianza las marcas térmicas otoñales y disminuye el contenido de humedad en la atmósfera. Este escenario refuerza la posibilidad de que se concreten las primeras heladas, principalmente en el sur de la región pampeana.



12 / 17

VOLVER





**AÑO XXXVI – N° 1858 – VIERNES 18 DE MAYO DE 2018**

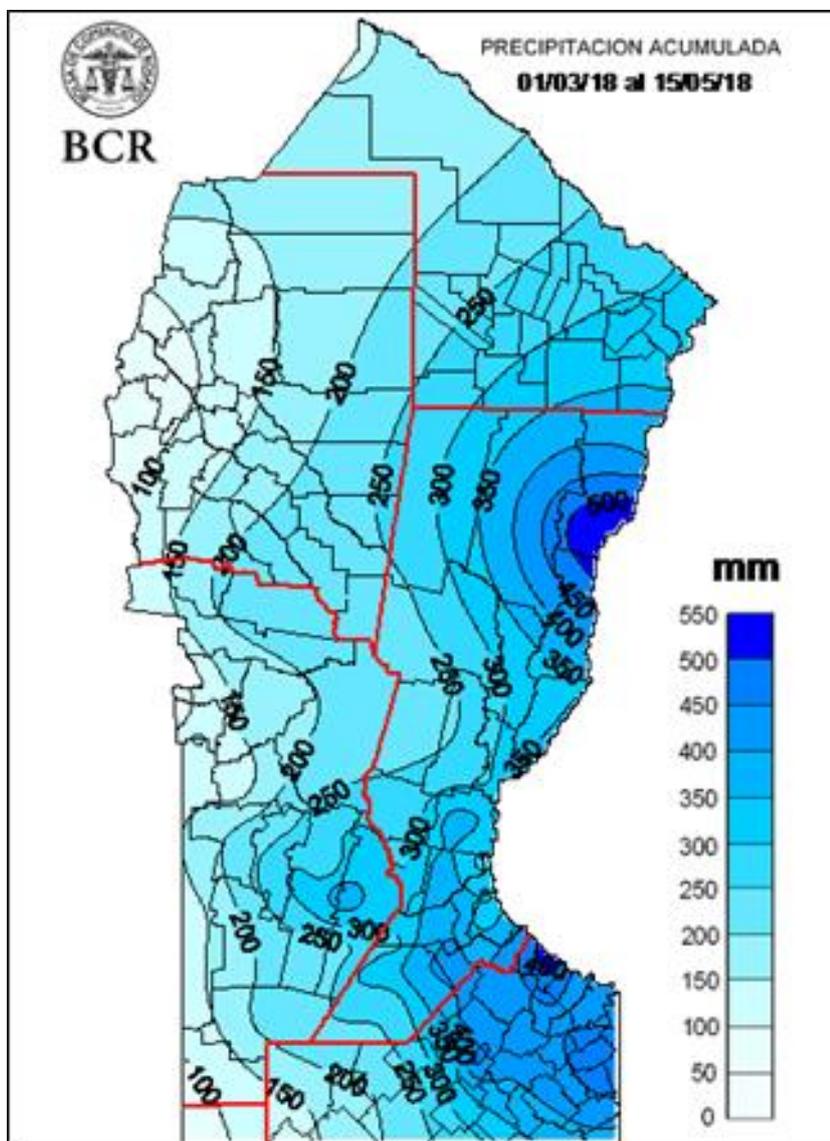
De cualquier modo, debe destacarse que las intenciones de siembra aún apuntan a una notable recuperación de hectáreas respecto al año anterior, pudiendo alcanzarse las 6 millones de hectáreas si mejoran las condiciones en lo sucesivo, tal como apuntan los pronósticos. La atractiva ecuación insumo/producto para el productor invita a invertir en el cultivo, apostando a fertilizar a la siembra y, si la humedad se extiende hacia los periodos de encañazón, no se descartan las refertilizaciones que apunten a la calidad del grano.

Por otro lado, que se haya puesto fin al agudo déficit hídrico del último verano no deja de ser alentador para plantear la próxima campaña fina. El saldo hídrico desde que comenzó el otoño acumula entre 200 a 400 mm con un gradiente ascendente de oeste a este en la región central y noroeste del país, presentándose como una oportunidad de transformar esa agua en masa seca y obtener un retorno económico.

Para cerrar, resulta interesante destacar que si bien en Estados Unidos el trigo duro también ha mostrado una

trayectoria alcista en los precios en lo que va del año vinculado a la sequía que afecta a zonas productivas claves de Norteamérica, el impulso del cereal en el mercado local ha duplicado al del mercado externo. Nuevamente, es la menor oferta en relación a una demanda muy robusta lo que marca la diferencia en el plano local.

En el mercado de Kansas, en tanto, le sumaron soporte a los precios las compras de los fondos y el clima también seco que afecta a Australia y Rusia. De este modo, el jueves los futuros más cercanos ajustaron a U\$S 190/t, un 2% por encima de la semana anterior. En el mismo período, la variación porcentual de los futuros más cercanos de trigo en MATba fue del 0,4% para ajustar en U\$S 254/t.





AÑO XXXVI – N° 1858 – VIERNES 18 DE MAYO DE 2018

**PANEL DE MERCADO DE CAPITALES**

**Panel del mercado de capitales**

**Mercado de Capitales Regional**

Plazo	Tasa promedio		Monto Liquidado		Cant. Cheques	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
<b>MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO (S/ DISTINCIÓN DE SEGMENTO)</b>						
0-30 días	40,40	39,17	31.634.550	36.573.832	268	221
31-60 días	41,48	39,34	88.353.588	59.705.081	545	389
61-90 días	40,47	38,19	87.023.988	60.331.700	560	384
91-120 días	39,76	37,67	59.870.092	44.636.093	381	303
121-180 días	39,23	37,06	68.268.846	73.785.925	479	486
181-365 días	38,87	36,98	77.670.449	129.129.269	526	790
<b>Total</b>			<b>412.821.513</b>	<b>404.161.900</b>	<b>2.759</b>	<b>2.573</b>

**MAV: CAUCIONES**

Plazo	Tasa promedio		Monto contado		N° Operaciones	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
Hasta 7 días	36,94	36,37	408.282.345	352.878.614	1.759	1.691
Hasta 14 días	33,89	35,73	16.951.950	37.159.193	144	242
Hasta 21 días	40,00	0,00	50.000	0	1	0
Hasta 28 días	0,00	33,00	0	230.994	0	3
> 28 días	0,00	36,96	0	522.344	0	4
<b>Total</b>			<b>425.284.295</b>	<b>390.791.145</b>	<b>1.904</b>	<b>1.940</b>

**Mercado de Capitales Argentino**

17/05/18

**Acciones del Panel Principal**

Variable	Valor al cierre	Semanal	Retorno		Beta		PER		VolProm diario (5 días)
			Interanual	Año a la fecha	Emp.	Sector	Emp.	Sector	
<b>MERVAL</b>	31.839,78	7,57	46,91	5,91					
<b>MERVAL ARG</b>	30.127,73	8,10	46,75	0,97					
			en porcentaje						
Central Puerto	\$ 34,20	11,44	58,40	9,80	0,88	0,90	5,59	12,98	2.166.767
Grupo Galicia	\$ 115,40	-4,47	71,66	-5,98	0,89	1,01	18,14	16,12	2.072.527
Pampa Energia	\$ 53,20	5,81	42,45	5,91	1,08	0,35	20,83	19,37	1.849.523
Bco. Valores	\$ 7,05	14,38	-22,20	-0,68	0,00	0,83	11,71	25,27	7.027.770
YPF	\$ 496,00	2,89	31,26	16,73	1,00	0,83	1,03	25,27	184.951
ByM Argentinos	\$ 374,00	5,79	0,00	10,38	0,00	1,03	-	9,05	252.261
Petrobras Brasil	\$ 199,85	7,44	149,25	109,21	1,35	0,83	172,95	25,27	613.009
Banco Macro	\$ 201,50	14,04	51,83	-4,35	1,00	1,01	13,92	16,12	554.209
Transener	\$ 59,95	19,10	128,16	21,65	1,18	1,18	11,54	11,54	748.802
Siderar	\$ 15,60	6,85	39,43	10,86	0,93	0,93	11,39	7,15	1.992.946
Com. del Plata	\$ 4,31	13,39	30,80	-8,47	0,73	0,35	-	19,37	5.385.360
Cablevisión	\$ 345,00	-1,80	0,00	-26,39	0,91	0,93	-	7,15	83.085
T. Gas del Norte	\$ 66,25	15,42	158,19	-9,22	1,08	1,03	-	9,05	300.433
Cresud	\$ 41,40	7,51	25,99	1,97	0,82	0,70	4,12	18,09	332.220
Tenaris	\$ 493,00	10,33	99,90	66,76	0,85	0,93	-	7,15	84.929
T. Gas del Sur	\$ 88,20	6,54	81,90	5,90	0,97	1,03	18,11	9,05	324.703
Edenor	\$ 55,75	5,79	121,23	21,86	1,07	0,21	28,93	8,85	629.683
Aluar	\$ 17,65	8,31	80,99	19,94	1,02	0,93	14,30	7,15	1.445.643
Banco Francés	\$ 144,90	5,98	56,66	-5,20	1,14	0,35	22,19	19,37	173.704
Dist. Gas Cuyana	\$ 59,30	32,63	125,40	38,71	1,06	1,04	34,43	23,92	253.837
Phoenix GR	\$ 7,75	17,38	-33,62	-19,79	-0,03	0,76	-	16,12	478.175
Mirgor	\$ 539,95	-3,25	60,35	5,37	0,51	0,51	90,40	90,40	15.717
Loma Negra	\$ 74,85	-10,16	0,00	-12,53	0,91	0,81	-	8,21	399.553
Telecom Arg	\$ 113,30	0,80	63,20	-11,49	0,85	0,81	14,02	8,21	214.380
Metrogas	\$ 47,15	25,77	97,07	4,67	1,32	0,89	-	11,65	605.294
Holcim	\$ 76,50	-2,54	86,26	0,95	0,75	0,81	25,05	2,06	214.842
Supervielle	\$ 102,50	-3,34	91,81	-8,50	1,16	0,76	16,99	16,58	301.741
Agrometal	\$ 14,95	1,02	-52,26	-36,60	0,96	0,89	23,31	11,65	370.748

**Títulos Públicos del Gobierno Nacional**

17/05/18

Variable	Valor al cierre	Var. Semanal	TIR	Duration	Cupón	Próximo pago cupón
<b>EN DÓLARES</b>						
Bonar 18 (AN18)	2.639,50	6,43	1,84%	0,50	9,00%	29/05/2018
Bono Rep. Arg. AA19	2.337,00	0,00	12,34%	0,85	6,25%	22/10/2018
Bonar 20 (AO20)	2.633,00	6,82	4,99%	2,15	8,00%	08/10/2018
Bono Rep. Arg. AA21	2.515,00	9,97	6,06%	2,61	6,88%	22/10/2018
Bono Rep. Arg. A2E2	2.440,00	6,09	6,31%	3,21	0,00%	26/07/2018
Bonar 24 (AY24)	2.660,75	6,73	6,01%	2,95	8,75%	07/11/2018
Bonar 2025	2.355,00	9,53	6,72%	4,87	5,75%	18/10/2018
Bono Rep. Arg. AA26	2.355,00	8,93	8,40%	5,79	7,50%	22/10/2018
Bono Rep. Arg. A2E7	2.424,00	7,92	7,47%	6,27	0,00%	26/07/2018
Discount u\$s L. Arg. (DICA)	3.650,00	7,20	7,96%	6,81	8,28%	30/06/2018
Discount u\$s L. NY (DICV)	3.654,00	7,16	7,94%	6,81	8,28%	30/06/2018
Bonar 2037	2.400,00	6,90	8,03%	9,50	7,63%	18/10/2018
Par u\$s L. Arg. (PARA)	1.540,00	7,69	8,33%	10,72	1,33%	30/09/2018
Par u\$s L. NY (PARY)	1.575,00	7,88	8,11%	10,89	1,33%	30/09/2018
Bono Rep. Arg. AA46	2.300,00	14,43	8,38%	10,95	7,63%	22/10/2018
Bono Rep. Arg. AC17	2.205,00	6,37	8,31%	11,90	6,88%	28/06/2018
<b>EN PESOS + CER</b>						
Bogar 20 (NO20)	271,00	0,00	1,64%	1,19	2,00%	04/06/2018
Boncer 20 (TC20)	130,50	1,16	6,54%	1,82	2,25%	28/10/2018
Boncer 21 (TC21)	136,60	5,08	6,00%	2,95	2,50%	22/07/2018
Bocon 24 (PR13)	412,00	3,00	5,27%	2,75	2,00%	15/06/2018
Discount \$ Ley Arg. (DICP)	820,00	7,89	5,97%	7,65	5,83%	30/06/2018
Par u\$s L. NY (PARY)	364,00	12,00	6,22%	12,62	1,18%	30/09/2018
Cuasipar \$ Ley Arg. (CUAP)	565,00	5,21	6,55%	13,34	3,31%	30/06/2018
<b>EN PESOS A TASA FIJA</b>						
Bono Setiembre 2018 (TS18)	100,00	0,00	35,52%	0,28	21,20%	19/09/2018
Bono Octubre 2021 (TO21)	97,00	0,00	21,45%	2,33	18,20%	03/10/2018
Bono Octubre 2023 (TO23)	91,00	-7,14	20,08%	3,33	16,00%	17/10/2018
Bono Octubre 2026 (TO26)	95,25	0,00	17,59%	4,41	15,50%	17/10/2018
<b>EN PESOS A TASA VARIABLE</b>						
Bonar 2019 (Badlar + 2,5%)	103,00	-3,51	41,55%	0,64		11/06/2018
Bonar 2020 (Badlar + 3,25%)	103,75	-1,84	31,90%	1,28		01/06/2018
Bonar 2022 (Badlar + 2%)	98,00	-5,92	40,66%	2,00		03/07/2018

\* Corte de Cupón durante la semana.

**Mercado Accionario Internacional**

17/05/18

Variable	Valor al cierre	Retorno			Máximo
		Semanal	Interanual	Año a la fecha	
<b>ÍNDICES EE.UU.</b>					
Dow Jones Industrial	24.713,98	-0,10%	19,93%	-0,02%	26.616,71
S&P 500	2.720,13	-0,10%	15,41%	1,75%	2.872,87
Nasdaq 100	6.901,63	-0,89%	23,67%	7,90%	7.186,09
<b>ÍNDICES EUROPA</b>					
FTSE 100 (Londres)	7.787,97	1,06%	3,72%	1,23%	7.792,56
DAX (Frankfurt)	13.114,61	0,70%	3,82%	1,52%	13.596,89
IBEX 35 (Madrid)	10.216,40	-0,29%	-5,28%	1,72%	16.040,40
CAC 40 (París)	5.621,92	1,37%	5,72%	5,82%	6.944,77
<b>OTROS ÍNDICES</b>					
Bovespa	83.621,95	-2,28%	24,23%	9,82%	88.317,83
Shanghai Shenzhen Composite	\$ 3.154,24	-0,01	0,02	-0,05	6124,04





AÑO XXXVI – N° 1858 – VIERNES 18 DE MAYO DE 2018

**MONITOR DE COMMODITIES GRANOS**

**Monitor de Commodities Granos**

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

17/05/18

Plaza/Producto	Entrega	17/5/18	10/5/18	17/5/17	Var. Sem.	Var. Año
<b>PRECIOS SPOT, CACR</b>						
S/t						
Trigo	Disp.	6.120	5.700	2.540	7,4% ↑	140,9%
Maíz	Disp.	4.460	4.080	2.390	9,3% ↑	86,6%
Girasol	Disp.	7.600	6.780	4.330	12,1% ↑	75,5%
Soja	Disp.	7.290	7.100	3.880	2,7% ↑	87,9%
Sorgo	Disp.	3.300	3.100	1.800	6,5% ↑	83,3%
<b>FORWARD O FUTUROS</b>						
US\$/t						
Trigo	Jul/Sept	186,0	186,0	-	0,0%	-
Maíz	Jul/Sept	180,0	184,7	142,0	-2,5% ↓	26,8%
Soja	Abr/May	314,0	320,5	250,9	-2,0% ↓	25,1%

\* 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/CM**

17/05/18

Producto	Posición	17/5/18	10/5/18	17/5/17	Var. Sem.	Var. Año
<b>ENTREGA CERCANA</b>						
US\$/t						
Trigo SRW	Disp.	182,8	186,6	156,9	-2,0% ↓	16,5%
Trigo HRW	Disp.	190,7	186,5	156,7	2,3% ↑	21,7%
Maíz	Disp.	155,6	155,4	146,3	0,1% ↑	6,4%
Soja	Disp.	365,6	372,3	358,5	-1,8% ↓	2,0%
Harina de soja	Disp.	413,5	430,4	347,6	-3,9% ↓	19,0%
Aceite de soja	Disp.	682,1	683,0	730,8	-0,1% ↓	-6,7%
<b>ENTREGA A COSECHA</b>						
US\$/t						
Trigo SRW	Jul	182,8	190,7	155,0	-4,1% ↓	18,0%
Trigo HRW	Jul	190,7	194,9	149,2	-2,2% ↓	27,8%
Maíz	Jul	155,6	149,7	150,3	3,9% ↑	3,5%
Soja	Jul	365,6	360,6	315,6	1,4% ↑	15,8%
Harina de soja	Jul	413,5	344,4	306,2	20,1% ↑	35,0%
Aceite de soja	Jul	682,1	816,8	690,0	-16,5% ↓	-1,2%
<b>RELACIONES DE PRECIOS</b>						
Soja/maíz	Disp.	2,35	2,40	2,45	-1,9% ↓	-4,2%
Soja/maíz	Jul/Jul	2,35	2,41	2,10	-2,5% ↓	11,9%
Trigo blando/maíz	Disp.	1,17	1,20	1,07	-2,1% ↓	9,5%
Harina soja/soja	Disp.	1,13	1,16	0,97	-2,2% ↓	16,7%
Harina soja/maíz	Disp.	2,66	2,77	2,38	-4,1% ↓	11,8%
Cont. aceite en crushin	Disp.	0,27	0,27	0,32	2,9% ↓	-15,6%

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

17/05/18

Origen / Producto	Entrega	17/5/18	11/5/18	19/5/17	Var. Sem.	Var. Año
<b>TRIGO</b>						
US\$/t						
ARG 12,0% - Up River	Cerc.	202,0	202,0	192,5	0,0% ↑	4,9%
EE.UU. HRW - Golfo	Cerc.	253,1	252,8	206,8	0,1% ↑	22,4%
EE.UU. SRW - Golfo	Cerc.	219,5	220,0	178,3	-0,2% ↓	23,1%
FRA Soft - Rouen	Cerc.	191,1	190,5	184,6	0,3% ↑	3,5%
RUS 12,5% - Mar Negro prof.	Cerc.	213,0	213,0	186,0	0,0% ↑	14,5%
RUS 12,5% - Mar Azov	Cerc.	185,0	185,0	168,0	0,0% ↑	10,1%
UCR Feed - Mar Negro	Cerc.	200,0	200,5	176,0	-0,2% ↓	13,6%
<b>MAIZ</b>						
ARG - Up River	Cerc.	190,3	188,9	161,1	0,7% ↑	18,1%
BRA - Paranaguá	Cerc.	187,9				
EE.UU. - Golfo	Cerc.	194,2	197,4	161,6	-1,6% ↓	20,2%
UCR - Mar Negro	Cerc.	199,5	204,5	171,5	-2,4% ↓	16,3%
<b>SORGO</b>						
ARG - Up River	Cerc.	150,0	150,0	154,0	0,0% ↓	-2,6%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	169,1	168,1	157,9	0,6% ↑	7,1%
<b>SOJA</b>						
ARG - Up River	Cerc.	407,8	409,0	365,8	-0,3% ↓	11,5%
BRA - Paranaguá	Cerc.	391,3	398,0	364,8	-1,7% ↓	7,3%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	396,8	399,8	366,3	-0,8% ↓	8,3%





**BOLSA  
DE COMERCIO  
DE ROSARIO**

Informativo  
*semanal*

AÑO XXXVI – N° 1858 – VIERNES 18 DE MAYO DE 2018

---



**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](http://www.bcr.com.ar)  
@BCRmercados



AÑO XXXVI – N° 1858 – VIERNES 18 DE MAYO DE 2018

**TERMÓMETRO MACRO**

**TERMÓMETRO MACRO**

**Variables macroeconómicas de Argentina**

17/05/18

Variable	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
<b>TIPO DE CAMBIO</b>					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	\$ 24,329	\$ 22,631	\$ 20,181	\$ 15,625	55,71%
USD comprador BNA	\$ 23,800	\$ 22,300	\$ 19,950	\$ 15,400	54,55%
USD Bolsa MEP	\$ 24,311	\$ 23,041	\$ 20,189	\$ 15,639	55,46%
USD Rofex 3 meses	\$ 26,710				
USD Rofex 9 meses	\$ 30,300				
Real (BRL)	\$ 6,58	\$ 6,40	\$ 5,93	\$ 4,98	32,19%
EUR	\$ 28,66	\$ 27,03	\$ 24,93	\$ 17,42	64,53%

**MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior al 07-05-2018**

Reservas internacionales (USD)	55.593	56.623	61.610	48.360	14,95%
Base monetaria	1.021.116	999.359	1.036.337	814.964	25,30%
Reservas Internacionales Netas /1 (USD)	41.781	44.097	48.801	17.242	142,32%
Títulos públicos en cartera BCRA	1.476.016	1.420.394	1.383.055	1.069.557	38,00%
Billetes y Mon. en poder del público	662.615	667.189	660.475	520.296	27,35%
Depósitos del Sector Privado en ARS	1.498.463	1.502.942	1.423.659	1.152.088	30,06%
Depósitos del Sector Privado en USD	26.420	26.366	26.146	23.524	12,31%
Préstamos al Sector Privado en ARS	1.472.298	1.475.030	1.440.099	975.328	50,95%
Préstamos al Sector Privado en USD	16.346	16.317	16.111	11.359	43,90%
M <sub>2</sub> /2	1.057.326	1.001.431	992.687	797.567	32,57%

**TASAS**

BADLAR bancos privados	29,69%	28,00%	23,38%	18,88%	10,81%
Call money en \$ (comprador)	33,00%	42,50%	25,00%	24,75%	8,25%
Cauciones en \$ (hasta 7 días)	36,94%	28,20%	26,37%	25,64%	11,31%
LEBAC a un mes	40,00%	26,30%	26,30%	25,50%	14,50%
TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana)	39,86%	55,19%	22,12%	21,31%	18,55%

**COMMODITIES (u\$s)**

Petróleo (WTI, NYMEX)	\$ 71,54	\$ 71,36	\$ 66,52	\$ 49,07	45,79%
Plata	\$ 16,43	\$ 16,67	\$ 16,75	\$ 16,85	-2,50%

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

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

**Indicadores macroeconómicos de Argentina (INDEC)**

17/05/18

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

**ÍNDICES DE PRECIOS**

IPC Nacional (var. % m/m)	abr-18	2,7	2,3		
Básicos al Productor (var. % m/m)	abr-18	2,0	2,4	0,1	
Costo de la Construcción (var. % m/m)	abr-18	4,9	1,8	4,4	23,8

**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)	mar-18	5.347	4.283	4.564	17,2%
Importaciones (MM u\$s)	mar-18	5.958	5.197	5.474	8,8%
Saldo Balanza Comercial (MM u\$s)	mar-18	-611	-914	-910	-32,9%

/1 EMAE = Estimador Mensual de Actividad Económica.

