



AÑO XXXVI – N° 1863 – VIERNES 22 DE JUNIO DE 2018



**COMMODITIES**

**El importante aporte de Salta y Jujuy a la producción de granos de Argentina**

JULIO CALZADA – SOFÍA CORINA – BLAS ROZADILLA

Salta y Jujuy aportaron poco más de 2,7 millones de toneladas entre las producciones de trigo, maíz y soja en la campaña 2016/2017, pero son los departamentos salteños los que contribuyen con el 98% de estas cosechas mientras que el resto lo hacen los jujeños. A los precios vigentes en un mercado terminal como el de Rosario, el aporte de ambas provincias está en el orden de 15.300 millones de pesos. Para su crecimiento hay varias problemáticas por resolver, pero una de las principales es la infraestructura del transporte, particularmente por ser altamente dependiente del transporte terrestre por carretera.

Página 2

**La molienda de trigo del 1er cuatrimestre del 2018 es la más alta de los últimos cinco años**

JULIO CALZADA

Según información oficial del Ministerio de Agroindustria, la molienda de trigo acumulada en los meses enero-abril de 2018 en Argentina suma 1,85 millones de toneladas, el registro más alto desde el primer cuatrimestre del año 2012.

Página 7

**El conflicto comercial entre EE.UU. y China pone en vilo al precio de los granos gruesos**

FEDERICO DI YENNO

El precio de la soja disponible en dólares cae más de 15,5 USD / t en lo que va del mes de junio. Lo mismo ocurrió con el maíz, cayendo 6 USD / t en una semana. La caída en el precio se da luego de la escalada en el conflicto comercial entre China y EE.UU. La menor demanda de la oleaginosa de EE.UU se desvía hacia Sudamérica bifurcándose y recayendo con mayor fuerza sobre los puertos brasileños.

Página 8

**La exportación aprieta el freno y se desinflan los precios del trigo**

FRANCO RAMSEYER – EMILCE TERRÉ

La exportación ha calzado la originación de mercadería con sus compromisos de venta al exterior, relajando su presión compradora en el mercado y desinflando los precios del cereal en el segmento disponible, que cayeron un 1,3% en la semana. El trigo nuevo, en tanto, recibe sostén de los problemas para la producción rusa que mejoran las perspectivas de exportación del resto de los proveedores internacionales.

Página 12

DESCARGA PDF

EDICIONES ANTERIORES

**Estadísticas**

PANEL DE CAPITALES

MONITOR DE COMMODITIES

TERMÓMETRO MACRO

DONDE ESTÁN





AÑO XXXVI – N° 1863 – VIERNES 22 DE JUNIO DE 2018



**COMMODITIES**

**El importante aporte de Salta y Jujuy a la producción de granos de Argentina**

JULIO CALZADA – SOFÍA CORINA – BLAS ROZADILLA

Salta y Jujuy aportaron poco más de 2,7 millones de toneladas entre las producciones de trigo, maíz y soja en la campaña 2016/2017, pero son los departamentos salteños los que contribuyen con el 98% de estas cosechas mientras que el resto lo hacen los jujeños. A los precios vigentes en un mercado terminal como el de Rosario, el aporte de ambas provincias está en el orden de 15.300 millones de pesos. Para su crecimiento hay varias problemáticas por resolver, pero una de las principales es la infraestructura del transporte, particularmente por ser altamente dependiente del transporte terrestre por carretera.

Las provincias situadas en el extremo del noroeste del territorio de nuestro país, Salta y Jujuy, aportaron en la campaña 2016/2017 poco más de 2,7 millones de toneladas (Mt) a la producción nacional de los tres principales granos: maíz, trigo y soja. En forma conjunta, ambas provincias tuvieron una participación del 2,2% en lo producido a nivel nacional por los tres cultivos mencionados. Es un aporte importante a la oferta de granos de nuestro país, teniendo en cuenta las desventajas de su localización geográfica.

Algunos indicadores interesantes de esta nota son:

- Salta y Jujuy produjeron en conjunto más de 2,7 millones de toneladas de maíz, trigo y soja en la campaña 2016/17. Un excelente aporte al total nacional.
- La provincia de Salta aporta el 3% de la producción nacional de maíz y el 2% de la de soja.
- El departamento de Anta acapara el 53,42% de la producción provincial de los tres principales granos, con 1,4 millones de toneladas. Es el más productivo de dicha provincia en estos tres cultivos.
- A precios de exportación actuales,

la producción salteña aporta cerca de U\$S 720 millones a la economía. Un cifra notable.

- Se estima que el 50% de la producción de maíz del departamento de Anta llegan en camión por la RN16 a los puertos del Gran Rosario. Se espera la rehabilitación final del Ferrocarril Belgrano Cargas, en la cual trabaja el Gobierno Nacional. El año próximo habría óptimos servicios ferroviarios en la zona.

**Provincia de Jujuy**

Jujuy, la más pequeña de las provincias bajo análisis y con una parte muy limitada de tierras aptas para la actividad agrícola, produjo alrededor de 34 mil toneladas en la campaña 2016/2017, un volumen mucho menor al del ciclo 2011/2012 (5 años atrás), en donde en promedio se cosecharon cerca de 52 mil toneladas. Esta información consta en los cuadros N° 1 y 2. Esta baja en la campaña 2016/2017 se debió a mayores pérdidas por superficie sembrada que no se cultivó y por caídas en los rindes. La producción jujeña, como puede verse en los mapas correspondientes, se concentra principalmente en el sur de la provincia, en los departamentos de Santa Bárbara y San Pedro. Ambos limitan con el departamento salteño de Anta, el de mayor producción granaria de la provincia de Salta. Santa Bárbara y San Pedro concentran casi el 70% de la producción agregada de maíz, soja y trigo de la

**Cuadro N° 1: Producción por departamento en la provincia de Jujuy (en ton) Campaña 2016/17**

Departamento	Maíz	Soja	Trigo	Total	Particip. total prov.
Santa Bárbara	4.422	8.200	4.150	16.772	49,59%
San Pedro	5.850	396	700	6.946	20,54%
El Carmen	2.100	1.244	1.450	4.794	14,18%
San Antonio	1.920	1.580	163	3.663	10,83%
Palpalá	330	216	250	796	2,35%
Dr. Manuel Belgrano	195	182		377	1,11%
Ledesma	195	200	75	470	1,39%
<b>Total Jujuy</b>	<b>15.012</b>	<b>12.018</b>	<b>6.788</b>	<b>33.818</b>	
<b>Total Nacional</b>	<b>49.475.895</b>	<b>54.971.626</b>	<b>18.395.106</b>	<b>122.842.627</b>	
Participación en el total nacional	0,03%	0,02%	0,04%	0,03%	

Fuente: @BCRmercados en base a Ministerio de Agroindustria. El total nacional es la suma de la producción nacional de cereales y oleaginosas





AÑO XXXVI – N° 1863 – VIERNES 22 DE JUNIO DE 2018

**Cuadro N°2: Producción por departamento en la provincia de Jujuy (en ton)  
Campaña 2011/12**

Departamento	Maiz	Soja	Trigo	Total	Particip. total prov.
Santa Bárbara	6.880	19.625	3.700	30.205	46,56%
San Pedro	9.420	4.625	1.250	15.295	23,58%
El Carmen	3.660	1.850	2.280	7.790	12,01%
San Antonio	2.040	2.470	290	4.800	7,40%
Palpalá	2.690	1.344	360	4.394	6,77%
Ledesma	500	756	120	1.376	2,12%
Dr. Manuel Belgrano	1.010			1.010	1,56%
<b>Total Jujuy</b>	<b>26.200</b>	<b>30.670</b>	<b>8.000</b>	<b>64.870</b>	
<b>Total Nacional</b>	<b>21.196.637</b>	<b>40.100.197</b>	<b>14.500.519</b>	<b>75.797.353</b>	
Participación en el total nacional	0,12%	0,08%	0,06%	0,09%	

Fuente: @BCRmercados en base a Ministerio de Agroindustria. El total nacional es la suma de la producción nacional de cereales y oleaginosas

provincia de Jujuy: cerca de 23.000 tn en la campaña 2016/2017.

Resulta de interés analizar la producción proveniente de Jujuy en una campaña no afectada por pérdidas, para de esta manera tener una mejor perspectiva del potencial de la provincia. Para ello hemos tomado como referencia la campaña 2011/12, la mejor entre las 5 previas a la 2016/2017. En aquella temporada, se produjeron cerca de 65 mil toneladas (soja + maíz+ trigo), de las cuales cerca de 45 mil se cosecharon en los dos departamentos citados anteriormente.

**Salta y su enorme potencial productivo**

La provincia de Salta, de mayor superficie agrícola de las dos provincias analizadas, es la que tiene el mayor peso productivo a nivel nacional. Sus principales cultivos en granos son el maíz y la soja. Salta tuvo una producción de maíz en la campaña 2016/2017 de 1,5 Mt, lo cual representó el 3% del total nacional. A su vez, en soja la cosecha provincial arrojó un valor de 1,1 Mt, cerca del 2% del total del país. Estos indicadores muestran la gran relevancia que tiene la provincia en el cultivo de soja y maíz, máxime teniendo en cuenta su lejanía respecto de los tres nodos portuarios principales desde donde salen la casi totalidad de las exportaciones de granos, harinas y aceites de nuestro país (Gran Rosario, Bahía Blanca y Quequén). Salta, además, está

muy alejada de la zona central del país donde se localizan la mayor parte de las fábricas que utilizan como insumos a la soja, maíz y trigo: fábricas aceiteras, las de molienda húmeda y seca de maíz, molinería de trigo, etanol en base a maíz, biodiesel y otros complejos industriales y productivos. Hablamos de distancias –en muchos casos- superiores a 1.000 Km. Aportar el 3% de la producción nacional de maíz y el 2% de la soja en esas condiciones desfavorables de localización es un excelente registro para una zona pujante de la economía agropecuaria argentina.

En los mapas y cuadros respectivos podemos ver la notable trascendencia productiva que tiene en Salta el departamento de Anta, en el centro-este de la provincia, el cual limita al noroeste con Jujuy y al sudeste con Chaco. Su producción acapara el 52,4% del total provincial de los tres cultivos principales. En el ciclo 2016/2017 produjo cerca de 1,4 Mt de granos, compuesta por 760.000 t de maíz, 617.000 t de soja y 50 mil toneladas de trigo. Este verdadero paraíso productivo es surcado por la Ruta Nacional N° 16 que une –junto a la 9 y 34- a las ciudades de Salta y Tucumán con la de Resistencia en Chaco. También se encuentra próxima a la zona la ruta Nacional N° 34.

Para que nuestros lectores se den una idea de lo que es este vergel productivo salteño, se adjuntan fotos que hemos tomado en nuestros viajes por la zona. Allí constan registros fotográficos de los acopios de las firmas Bunge (Acopio Piquete Cabado) y Cofco (sobre la ruta provincial N°30 que comunica a las “Las Lajitas” con la Ruta Nacional N°16), tomas de establecimientos de las empresas “Olleros Agropecuaria” y “Universo Agropecuario S.A.” y fotos de campos de la zona en las cercanías de la ciudad de Joaquín V. Gonzalez sobre la Ruta Nacional N°16. Se trata de una zona que no sólo es excelente en materia de producción agropecuaria, sino que importantes explotaciones ganaderas. Se destaca en las cercanías de la ciudad de Joaquín V. Gonzalez, el establecimiento ganadero de la firma Inversora Juramento S.A. con extensiones de casi 90.000





AÑO XXXVI – N° 1863 – VIERNES 22 DE JUNIO DE 2018

**Cuadro N°3. Producción por departamento en la provincia de Salta (en ton)  
Campaña 2016/17**

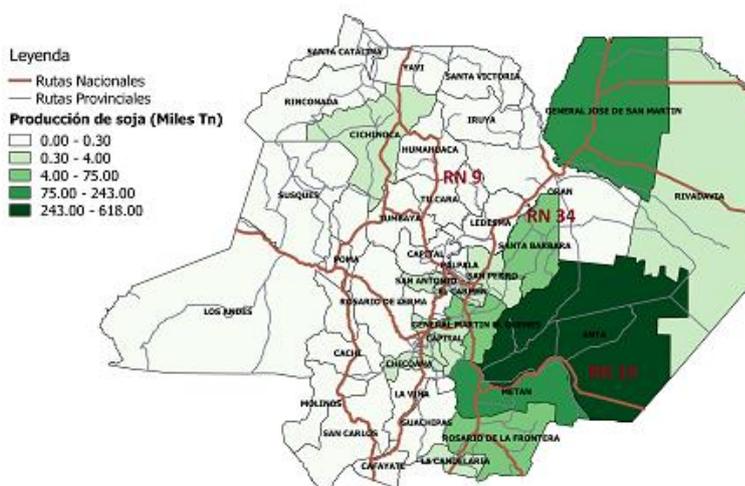
Departamento	Maiz	Soja	Trigo	Total	Particip. total prov.
Anta	760.500	617.688	50.354	1.428.542	52,42%
Gral. José de San Martín	256.750	242.976	2.770	502.496	18,44%
Metán	190.672	133.588	13.146	337.406	12,38%
Rosario de la Frontera	225.920	75.270	18.720	319.910	11,74%
Orán	21.450	24.768	190	46.408	1,70%
Gral. Güemes	25.675	8.375	897	34.947	1,28%
La Candelaria	12.800	2.208	304	15.312	0,56%
Capital	6.175	3.926	1.058	11.159	0,41%
Cerrillos	8.640	1.872	418	10.930	0,40%
Rosario de Lerma	6.825	325	456	7.606	0,28%
Chicoana	4.810	550	736	6.096	0,22%
Rivadavia		2.424		2.424	0,09%
La Viña	576	300	132	1.008	0,04%
La Caldera	522			522	0,02%
Cachi	240			240	0,01%
Guachipas		65		65	0,00%
<b>Total Salta</b>	<b>1.521.555</b>	<b>1.114.335</b>	<b>89.181</b>	<b>2.725.071</b>	
<b>Total Nacional</b>	<b>49.475.895</b>	<b>54.971.626</b>	<b>18.395.106</b>	<b>122.842.627</b>	
Participación en el total nacional	3,08%	2,03%	0,48%	2,22%	

Fuente: @BCRmercados en base a Ministerio de Agroindustria. El total nacional es la suma de la producción nacional de cereales y oleaginosas

hectáreas.

**Producción de soja 2016/17 en Salta y Jujuy  
y rutas Nacionales y Provinciales**

@BCRmercados en base a Minagro



Siguiendo con el análisis de los departamentos salteños, en segundo lugar aparece el departamento Gral. José de San Martín, ubicado en el noreste de la provincia sobre la frontera con Bolivia. Este distrito aporta el 18,4% de la producción salteña. Allí en el ciclo 2016/2017 se cosecharon 256 mil tn de maíz, 242 mil tn de soja y 2.700 tn de trigo.

Otros dos departamentos importantes son Rosario de la Frontera y Metán con producciones conjuntas de soja, maíz y trigo que superan las 300 mil toneladas en total, respectivamente.

**¿Cuál es el Valor de la producción de Salta y Jujuy en soja, maíz y trigo?**

Procedimos a valorizar la producción de soja, maíz y trigo de ambas provincias para tratar de inferir acerca del aporte que generan estos granos en la economía de esas jurisdicciones. Si tomamos la cosecha de la campaña 2016/2017, las casi 2,7 Mt de granos (soja + maíz + trigo) representan a precios FOB de exportación actuales casi 720 millones de U\$S para la provincia de Salta y 9 millones para Jujuy. En el caso de la provincia de Salta se trata de una cifra realmente importante.

Si estas producciones las valorizamos con los precios actuales de la Cámara Arbitral de Cereales de Rosario (FAS medidos en \$/t), la producción salteña de estos tres granos implica un aporte de fondos



AÑO XXXVI – N° 1863 – VIERNES 22 DE JUNIO DE 2018

de casi 15.100 millones de pesos. En el caso de Jujuy es 191 millones de pesos. Como puede verse, soja y maíz son muy importantes para la economía salteña, teniendo el trigo una menor incidencia.

### ¿Cuáles son los problemas principales de la producción de granos en Salta?

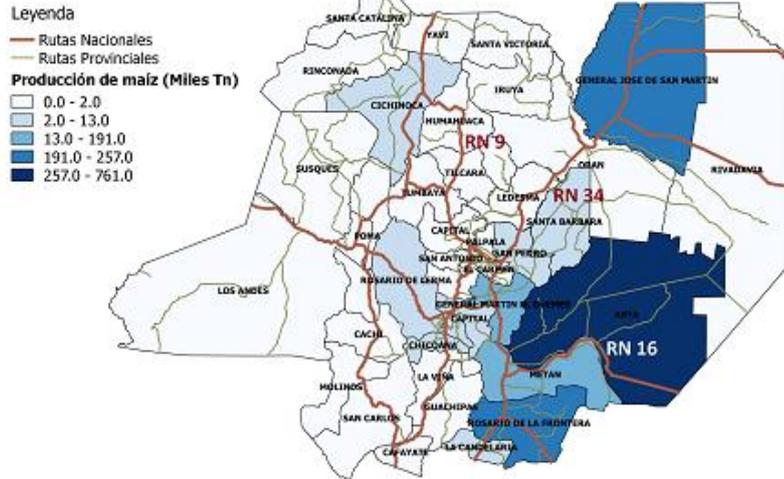
Los productores de la zona plantean habitualmente un conjunto de problemáticas que siempre resulta importante analizar. Las dos principales son la variabilidad climática y los menores rindes que tienen esos campos respecto de la zona núcleo de producción de Argentina. Dos temas estructurales que afectan a los productores de estos lugares, junto con las desventajas de localización. Otras problemáticas son:

**Transporte camionero y fletes:** Uno de los problemas principales de la zona es la distancia y la alta incidencia



### Producción de maíz 2016/17 en Salta y Jujuy y rutas Nacionales y Provinciales

@BCRmercados en base a Minagro



del flete camionero en los márgenes brutos y netos de los productores. De relevamientos que realizamos en la zona del Departamento Anta de Salta, la mayor parte de la soja que se produce allí desciende a las fábricas y Puertos del Gran Rosario en camión por la Ruta Nacional N° 16 hasta llegar a la provincia de Chaco y de allí al Gran Rosario. En el caso del maíz, se estima que

aproximadamente el 50% de la producción de ese departamento estaría bajando a los Puertos del Gran Rosario. El resto se utiliza para alimentación animal y cerca de 150 mil toneladas aproximadamente se estarían exportando a Bolivia, favorecida por la eliminación de los ROEs (Restricción a las exportaciones). Los costos de flete camionero son importantes para estas producciones granarias.

El año pasado, los valores de fletes en la zona citada se mantuvieron bastante estables por la existencia de una buena oferta de camiones. En el Departamento Anta y zona de influencia no hay una oferta importante de vehículos pesados de transportistas locales en los momentos más álgidos de cosecha.



AÑO XXXVI – N° 1863 – VIERNES 22 DE JUNIO DE 2018



Normalmente, camiones de las provincias de Santa Fe y Córdoba llegan a la zona con mercadería con destino a Salta y Tucumán y descienden transportando granos. De esta forma llegan cargados y descienden con granos. Esta situación, según los informantes, se habría verificado en la campaña pasada con una normal oferta de transporte y fletes razonables. Lógicamente, no es la situación que se verifica en todos los años.

**Falta de ferrocarriles:** Los costos de transporte podrían reducirse si la zona contara con óptimos servicios ferroviarios. El Gobierno Nacional avanza con las obras de rehabilitación del Ferrocarril Belgrano Cargas, el cual conectará con óptimos servicios al norte argentino con el Gran Rosario; pasando por Joaquín V. Gonzalez – Avia Terai y llegando a Rosario. Se trata de una línea ferroviaria clave para traer la producción de granos de Salta, Santiago del Estero y Chaco a las terminales portuarias del Gran Rosario, desde donde se despacha el 80% de la producción de granos, harinas y aceites de Argentina. El gobierno nacional está llevando a cabo un amplio plan de mejoras en esa línea del Belgrano, donde prevé la renovación de vías y la incorporación de nuevas locomotoras y vagones. En esta obra aspira a

renovar 1.593 kilómetros de vías, en un plazo de 38 meses y con una inversión estimada en U\$S 2.900 millones.

Informantes calificados indican que para mediados del año próximo la zona podría llegar a contar con servicios ferroviarios óptimos en tiempo y forma. Esto representará un gran avance para los productores de la zona. En la

actualidad, estiman que apenas el 5% de las cargas granarias de esa área llegan por ferrocarril al Gran Rosario. Hace unos años los operativos duraban cerca de 20 días (plazo excesivamente largo) y había que asegurar una cantidad de mercadería importante para completar una formación que llegara hasta Rosario. Esto no era fácil para ciertas empresas de la zona. Se trata de formaciones de 10 vagones por 45 tn cada vagón. La rehabilitación del Ferrocarril Belgrano Cargas será un gran aporte para los productores de las provincias del norte argentino.

**Financiamiento:** Este es otro tema importante para los productores, campaña tras campaña. Se espera que para el actual ciclo haya mayor financiamiento con pago a cosecha provisto por una importante cooperativa, los exportadores y las firmas que venden insumos. Estiman menor financiamiento de bancos, por las tasas de interés vigentes.

**Necesidad de reducir las retenciones a la soja en la zona:** Históricamente, los hombres de campo de las provincias del NOA/NEA vienen solicitando la eliminación de los derechos de exportación en soja,

para poder paliar –aunque sea parcialmente- los impactos económicos negativos que generan las problemáticas citadas en la presente nota.

**Cuadro N°4: Valor de producción de Salta y Jujuy a precios actuales (en el ciclo 2016/17)**

Provincia	Maiz	Soja	Trigo	Total
<b>Salta (t)</b>	<b>1.521.555</b>	<b>1.114.335</b>	<b>89.181</b>	<b>2.725.071</b>
FOB (U\$S)	264.750.570	431.247.645	23.632.965	719.631.180
FAS (millones \$)	6.481.824.300	8.123.502.150	526.167.900	15.131.494.350
<b>Jujuy (t)</b>	<b>15.012</b>	<b>12.018</b>	<b>6.788</b>	<b>33.818</b>
FOB (U\$S)	2.612.088	4.650.966	1.798.820	9.061.874
FAS (millones \$)	63.951.120	87.611.220	40.049.200	191.611.540

Fuente: @BCRmercados en base a Ministerio de Agroindustria y Cámara Arbitral de Cereales de la BCR



AÑO XXXVI – N° 1863 – VIERNES 22 DE JUNIO DE 2018



**COMMODITIES**

**La molienda de trigo del 1er cuatrimestre del 2018 es la más alta de los últimos cinco años**

JULIO CALZADA

Según información oficial del Ministerio de Agroindustria, la molienda de trigo acumulada en los meses enero-abril de 2018 en Argentina suma 1,85 millones de toneladas, el registro más alto desde el primer cuatrimestre del año 2012.

Se trata de un dato importante para una industria que genera un enorme impacto multiplicador en la economía argentina y en los niveles de empleo. Según datos de la FAIM (Federación Argentina de la Industria Molinera), este complejo industrial cuenta con más de 170 empresas en cerca de 200 plantas distribuidas en todo el país, con una capacidad de molienda de trigo de 13,5 millones de toneladas anuales.

La molienda de trigo pan en el año 2017 fue de 5,9 millones de toneladas y la producción de harina de trigo ascendió a 4,4 Mt, mayormente destinada al mercado interno (3,7 Mt). Las exportaciones de harina de trigo el año pasado ascendieron a 748 mil toneladas. Se dice que el sector multiplica el valor agregado por tres: por cada peso que crece la actividad, en toda la economía se generan tres pesos nuevos. En tanto el multiplicador del empleo es de 2,5, tanto en la industria molinera como en la elaboración de



**Molienda de trigo en Argentina**

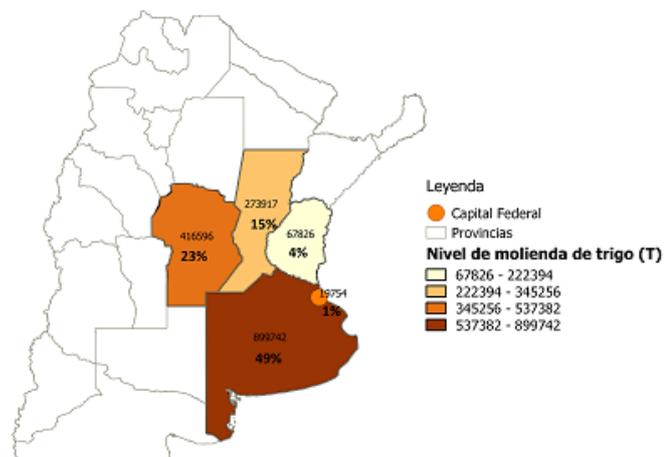
**1er Cuatrimestre 2018, en toneladas**

	CABA y Gran Bs As	Buenos Aires	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	Otras	Total
Enero	4.577	219.038	67.311	99.692	14.842	41.627	447.087
Febrero	4.377	198.096	62.075	91.092	15.722	40.819	412.181
Marzo	5.423	236.626	72.871	114.735	19.730	46.802	496.188
Abril	5.377	245.982	71.660	111.077	17.532	43.261	494.888
<b>Total 1° Cuatrim.</b>	<b>19.754</b>	<b>899.742</b>	<b>273.917</b>	<b>416.596</b>	<b>67.826</b>	<b>172.509</b>	<b>1.850.344</b>

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

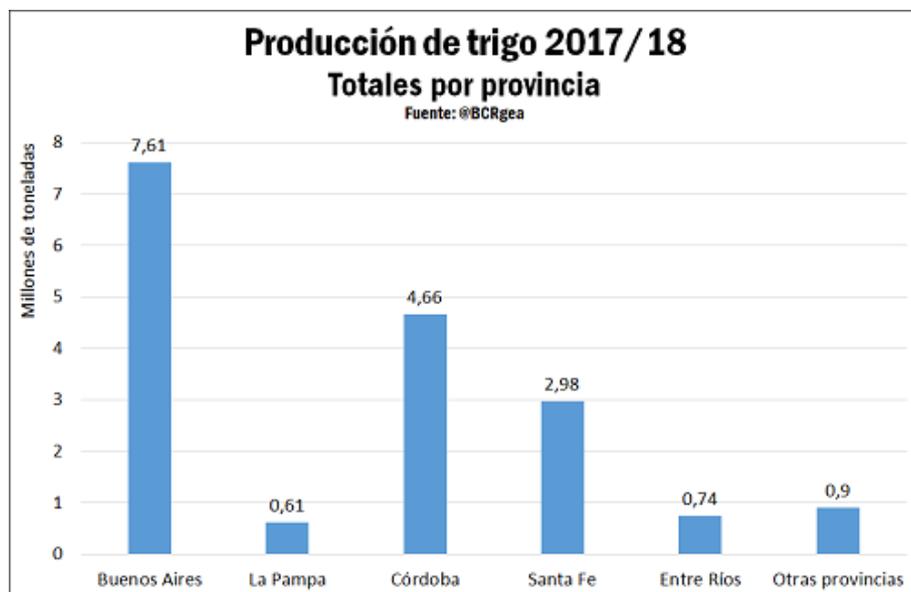
**Molienda de trigo enero-abril 2018 (en toneladas y participación porcentual)**

@BCRmercados en base a Minagro





AÑO XXXVI – N° 1863 – VIERNES 22 DE JUNIO DE 2018



pastas.

Discriminada por provincia, la mayor parte de ese procesamiento tuvo lugar en la provincia de Buenos Aires con 900.000 toneladas, casi la mitad del total procesado a nivel país. Le sigue, en orden de importancia, la provincia de Córdoba donde se molieron más de 400.000 toneladas, representando un 23% del total. La provincia de Santa Fe, en tanto, ocupa el tercer lugar con cerca de 275.000 toneladas y un peso del 15% sobre el total nacional. En Entre Ríos se procesaron cerca de 68.000 toneladas (un 4% del volumen procesado en Argentina) y finalmente en CABA y el Gran Buenos Aires se procesaron entre enero y abril algo menos de 20.000 toneladas, o un 1% del volumen nacional. El resto de las provincias, con una participación del 9%, suman otras 173.000 toneladas de trigo molidas en el primer cuatrimestre del año.

La mayor molienda de trigo por parte de la provincia de Buenos Aires obedece a que cerca del 43% de la producción nacional se encuentra localizada en dicha provincia (aproximadamente cerca de 7,61 Mt de trigo). La segunda provincia productora es Córdoba con 4,66 Mt y una participación del 27% en el total nacional. Santa Fe es la tercer provincia productora con 2,98 Mt. Estos datos pertenecen a las estimaciones de GEA-BCR para la campaña 2017/2018

Cabe destacar que entre las provincias discriminadas en el informe, la que más incrementó su participación en la molienda de trigo respecto al total nacional es nuestra provincia de Santa Fe, que de un share promedio del 13% en los últimos cinco años, durante el 2018 avanzó al 15%. La participación del resto de las provincias creció un punto porcentual hasta el 9%, mientras que el peso relativo de Entre Ríos y CABA/GBA se mantuvo estable en torno al 4% y 1%, respectivamente. Del lado opuesto, Buenos Aires es la provincia que más participación perdió en el 2018 en relación al

promedio de los 5 años anteriores cayendo 2 puntos porcentuales al 49%, mientras que el peso de Córdoba cayó un punto porcentual al 23%.



## COMMODITIES

### El conflicto comercial entre EE.UU. y China pone en vilo al precio de los granos gruesos

FEDERICO DI YENNO

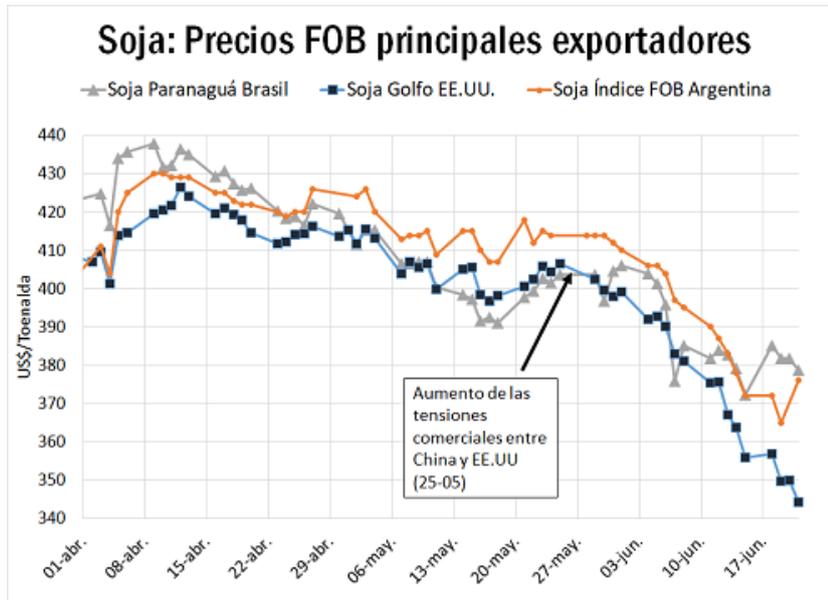
**El precio de la soja disponible en dólares cae más de 15,5 USD / t en lo que va del mes de junio. Lo mismo ocurrió con el maíz, cayendo 6 USD / t en una semana. La caída en el precio se da luego de la escalada en el conflicto comercial entre China y EE.UU. La menor demanda de la oleaginosa de EE.UU se desvía hacia Sudamérica bifurcándose y cayendo con mayor fuerza sobre los puertos brasileños.**

La soja argentina en los mercados FOB perdió 64 USD /t desde los valores máximos de abril a partir de que aumentó la tensión en el conflicto comercial que existe entre Estados Unidos y China. Un dato clave para entender la importancia de este conflicto es lo que representan ambas potencias: *detentan el 40% del PBI global. Según datos de EE.UU., en 2017 China importó 129.890 millones de USD en bienes de los EE.UU.,*





AÑO XXXVI – N° 1863 – VIERNES 22 DE JUNIO DE 2018



mientras que EE.UU. compró 505.470 millones de USD en productos chinos. Por ende, el déficit bilateral del país norteamericano alcanzó 375.000 millones de dólares.

La tensión comercial entre ambas naciones escaló el viernes 15 luego de que el gobierno de los Estados Unidos revelara una lista de productos importados desde China sujetos a revisión de aranceles, que alcanzarían un valor de importaciones por 50.000 millones de dólares (M USD). La Administración Trump presentó una lista de más de 800 productos de importación estratégicamente importantes de China que podrían verse sujetos a **un arancel del 25% a partir del 6 de julio** (en la lista se incluyen automóviles, entre otros productos). Esta acción desde la Administración estadounidense ocurre después de varias reuniones que mantuvieron funcionarios de Washington y Beijing. Adicionalmente, la Casa Blanca anunciaría la aplicación de restricciones a las inversiones de compañías chinas en EE.UU a partir del 30 de junio. Los informes de los operadores de mercado, y de diversos medios, ya descontaban estas medidas por lo que la baja en la soja de Chicago comenzó antes del anuncio. La caída en los precios de la soja no sólo estaba descontando las medidas de la Administración Trump, sino también la posible represalia de China.

El contraataque del gigante asiático no se hizo esperar

cuando en el mismo día, el Ministro de Comercio de China informó que impondrían tarifas "con la misma reciprocidad y escala" y que cualquier acuerdo previo con la Administración Trump quedaría inválido. La agencia oficial de noticias de China informó que este país impondría **aranceles del 25%** a importaciones de 659 productos estadounidenses. El monto total **ascendería a 50.000 millones de dólares**, abarcando **poroto de soja**, autos y pescados-mariscos, entre otros productos. Los productos agrícolas estadounidenses de dicha lista, por 34.000 M USD, serían los más perjudicados por los aranceles que se **harían efectivos a partir del 6 de julio**, igual fecha que en EE.UU. Se recuerda

una vez más que el poroto de soja es el principal producto de importación a China desde los Estados Unidos. La lista de productos de China se habría incrementado ya seis veces desde la lista conocida en abril; aun así, el monto total de 50.000 millones de dólares se mantendría intacto ya que las importaciones de aviones comerciales no se verían afectadas.

El día lunes 18, las autoridades estadounidenses **en represalia a las medidas definidas por el país asiático** anunciaron nuevamente una posible iniciativa de **revisión de aranceles a productos importados desde China, adicionales a los anteriores**. Esta iniciativa de imposición de aranceles alcanzaría a **productos importados desde dicho país por un valor agregado de 200.000 millones de dólares, mientras que el arancel sería del 10 %**. **China, en retribución, anunció que aplicaría otras medidas cuantitativas y cualitativas** si Estados Unidos publica una lista adicional de productos chinos sujetos a tarifas. El área comercial gubernamental de Estados Unidos, *United States Trade Representative* (USTR, por sus siglas en inglés), indicó que se está preparando el listado de tarifas sobre los productos propuestos, lo que llevaría un proceso legal similar a los anteriores, ya que la propuestas debe someterse a un período de audiencias públicas y revisiones.





**AÑO XXXVI – N° 1863 – VIERNES 22 DE JUNIO DE 2018**

La comercialización de granos también recibió otro golpe el lunes 18, ya que México podría imponer medidas comerciales a los 4.000 millones de dólares en importaciones anuales de maíz y soja de Estados Unidos si el gobierno aumenta la escalada en la disputa comercial con nuevas tarifas.

El precio de la soja sufrió una caída aún más fuerte el día martes 19. El precio de los futuros de soja negociados en Chicago llegaron a caer en medio del día hasta 24 USD /t, tocando mínimos de diciembre de 2007 en los mercados spot. Esto se dio luego de que el presidente Donald Trump amenazara nuevamente con aranceles sobre otros 200.000 M USD de productos chinos en caso de que Beijing volviera a imponer medidas comerciales, lo que elevaría a 450.000 M USD la cantidad potencial de exportaciones chinas que podrían quedar bajo aranceles. Esa suma se aproxima a los 500.000 M USD en exportaciones chinas anuales totales a los Estados Unidos.

El desenlace de este conflicto es impredecible y podría dañar seriamente a la economía mundial. La incertidumbre generada, de por sí, afectó fuertemente a los mercados de *commodities* y financieros en general.

En cuanto a la logística internacional, la menor demanda de China por el poroto estadounidense se deriva a puertos del Brasil. La mayor demanda por el poroto de soja de dicho país hizo aumentar fuertemente el precio FOB de la oleaginosa en el puerto de Paranaguá observándose un spread de 34 USD /t con el precio de la soja estadounidense. Argentina, en un punto medio, también acumula mejores precios, pero por debajo del país carioca.

### Actividad del mercado local de maíz y soja

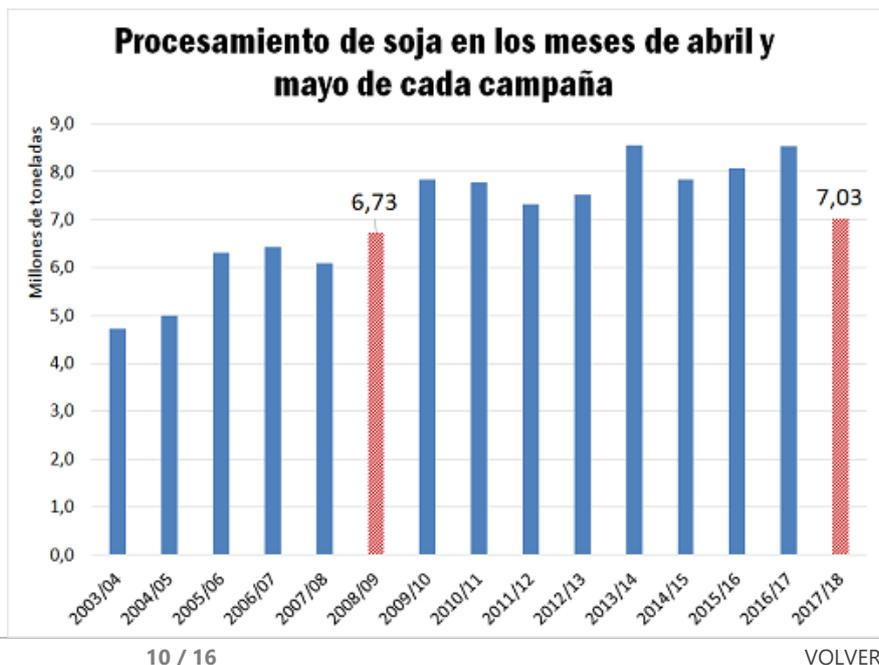
En la semana, el precio de la soja publicado por la CAC (Cámara

Arbitral de Cereales) de la BCR, fue de 276 USD / t el día jueves 21, anotando una recuperación de 1,83 USD /t respecto al jueves 14. A pesar de la leve recuperación en la semana, el precio de la soja local mantiene una tendencia bajista en lo que va del mes de junio, debido a la debilidad en los precios externos comentados anteriormente.

Conforme a sus necesidades de procesamiento, las compras de la industria marcan un buen ritmo al 13 de junio, acumulando un total de 17,64 Mt, siendo un valor muy similar a lo adquirido en la campaña pasada. A pesar del buen ritmo de compras, el procesamiento en mayo, de 3,66 Mt, se mostró muy por debajo de años anteriores.

El *crushing* acumulado en los meses de abril y mayo es el más bajo desde la campaña 2008/2009, sumando un poco más de 7 millones de toneladas, producto de la sequía local a pesar de un aumento de las importaciones de soja en la actual campaña. El combinado de importaciones de poroto de soja en los meses de abril y mayo alcanza 1,14 Mt.

En la semana se registró un volumen comercializado menor de soja en comparación con la semana anterior (teniendo en cuenta un día hábil menos de negociación



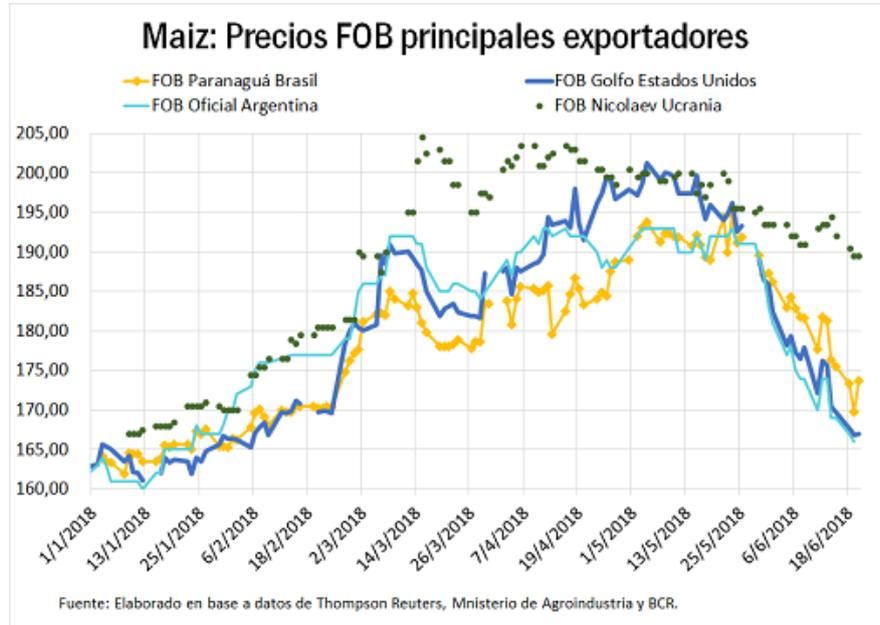


**AÑO XXXVI – N° 1863 – VIERNES 22 DE JUNIO DE 2018**

en la semana). Según datos oficiales, se negociaron 41 mil toneladas con entrega inmediata en la semana del viernes 8 al jueves 14. En la semana del viernes 15 al jueves 21 el tonelaje negociado alcanzó 26 mil toneladas. Con la misma tendencia, lo negociado por entrega en julio también fue menor a la semana pasada (108 mil toneladas, contra 320 mil toneladas). Un 30 % de lo negociado se hizo a fijar precio, un 24 % se negoció a 7800 \$ /t principalmente sobre el viernes 15 y otro porcentaje similar sobre los 7600 \$ /t el resto de la semana. Respecto al segmento diferido, se observa un importante tonelaje negociado sobre el mes de octubre (96 mil toneladas). El día viernes 15, cerca de 35 mil toneladas se cerraron a 8.200 \$ /t para entrega hasta dicho mes, mientras que el resto de la semana, se cerraron forwards sobre por 52 mil toneladas a 8.000 \$ /t. Una cantidad inferior se negoció a noviembre (25 mil toneladas), al mes de abril 2019 (5 mil) y al mes de mayo 2019 (10,5 mil toneladas). Gran parte de lo negociado en estos meses se realizó a fijar precios.

Por su parte, el precio del maíz local también cayó fuertemente en la semana. El valor del cereal publicado por la CAC (Cámara Arbitral de Cereales) de la BCR, fue equivalente a 156,20 USD / t el día jueves 21, anotando una caída de más de 6 USD /t respecto al jueves 14. La caída en el precio del maíz en la última semana obedece a los menores precios en los mercados externos. El fuerte embate que recibió la oleaginosa por el conflicto EE.UU.-China, arrastró al precio del maíz a nivel global, por el pesimismo generado y el spread que mantienen ambos granos.

En cuanto a la comercialización en Argentina, el maíz lleva un ritmo muy elevado, según se desprende de los datos relevados por el Ministerio de Agroindustria al 13 de junio. De lo acumulado en la campaña 17/18 se observa que el sector exportador lleva adquirido 12,84 Mt mientras que las DJVE (compromisos de



exportación) alcanzan 12,96 Mt. Es decir, el sector exportador posee más compromisos de ventas externas que lo realmente adquirido lo que demuestra una demanda que sigue siendo robusta por el cereal argentino. Justamente son los precios externos los que limitan el potencial alcista que tiene el precio del maíz. El precio del maíz FOB cayó 26 USD / t a 166 USD / t desde el máximo alcanzado el 23 de mayo.

A diferencia de la soja, la comercialización del maíz en la semana no sufrió una caída (a pesar de haber un día hábil menos de comercialización). El volumen negociado de mercadería por entrega inmediata alcanzó las 3500 toneladas en la semana del 15 al 21. Fue, por su parte, el volumen de toneladas negociadas para entrega contractual (entrega en el mes de julio, principalmente) la que mantuvo un ritmo muy similar a la semana pasada. El total ascendió a 202 mil toneladas. El volumen negociado a fijar fue pequeño (5 %), mientras que gran parte del volumen negociado en pesos osciló entre los 4300 y 4500 \$ /t para entrega hasta dicho mes. La comercialización para el resto de los meses y la nueva campaña de maíz 18/19 fue casi inexistente.





AÑO XXXVI – N° 1863 – VIERNES 22 DE JUNIO DE 2018



## La exportación aprieta el freno y se desinflan los precios del trigo

FRANCO RAMSEYER – EMILCE TERRÉ

La exportación ha calzado la originación de mercadería con sus compromisos de venta al exterior, relajando su presión compradora en el mercado y desinflando los precios del cereal en el segmento disponible, que cayeron un 1,3% en la semana. El trigo nuevo, en tanto, recibe sostén de los problemas para la producción rusa que mejoran las perspectivas de exportación del resto de los proveedores internacionales.

Habiendo cubierto las necesidades de originación de mercadería para cumplir con los compromisos actuales, el sector exportador quitó presión al mercado de trigo desinflando los precios. Para la actual campaña 2017/18 los compromisos de venta ascienden a 10,8 Mt, en tanto que las compras acumuladas por los exportadores suman 11 Mt. La oferta disponible, además, hace prácticamente imposible que el volumen total despachado al exterior pueda superar esa marca sin desatender las necesidades del consumo interno. En relación a la nueva campaña 2018/19 los compromisos de venta del sector exportador registran un volumen sin precedentes de 2,46 Mt, mientras que las compras del sector ascendían al 13 de junio a 2,38 Mt.

Como muestra el cuadro adjunto, tanto lo que resta vender (9,8 Mt) como lo que resta comprar en base a las estimaciones actuales de exportación (9,9 Mt) se encuentran muy por debajo de lo registrado a la misma altura del año pasado como así también del promedio de los últimos tres años, tanto para la campaña actual como para la próxima.

Del ciclo 2017/18, apenas quedan por vender 300.000 toneladas al 21 de junio, aunque en base al nivel de

## Situación del mercado exportador de trigo en Argentina

En millones de toneladas

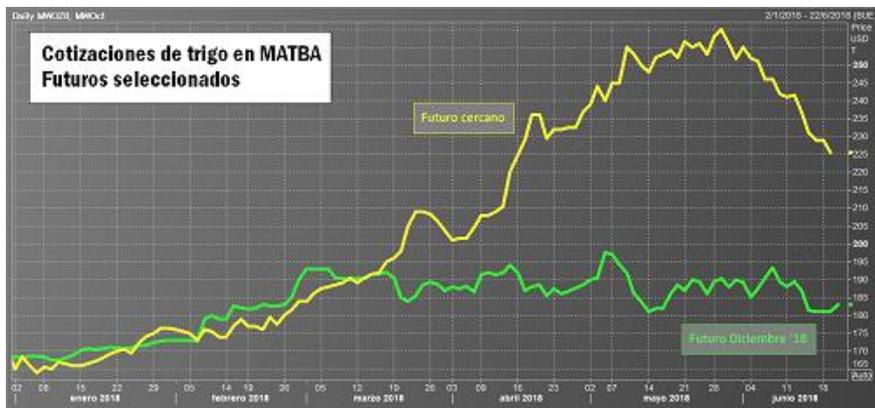
	CAMPAÑA ACTUAL			CAMPAÑA NUEVA		
	2017/18	Año anterior	Prom. 3 años	2018/19	Año anterior	Prom. 3 años
<b>Exportaciones estimadas</b>	<b>11,1</b>	<b>12,8</b>	<b>8,6</b>	<b>12,3</b>	<b>11,1</b>	<b>10,8</b>
Ventas comprometidas al exterior (al 21-Jun)	10,8	9,3	6,4	2,5	0,0	0,0
Compras domésticas (al 13-Jun)	11,0	10,5	7,4	2,4	0,9	0,3
Resta vender	0,3	3,5	2,2	9,8	11,1	10,8
(Vtas. pendientes/Exportaciones)	3%	28%	25%	80%	100%	100%
Resta comprar	0,1	2,3	1,2	9,9	10,2	10,5
(Cpras. pendientes/Exportaciones)	1%	18%	13%	81%	91%	97%

Fuente: Dpto Información y Estudios Económicos - BCR, en base a Min. Agroindustria y estimaciones propias.

inventarios del sector exportador sólo restaban comprar menos de 100.000 toneladas a mediados de junio. A la misma fecha del año pasado, aún quedaban por colocarse 3,5 Mt y originar 2,3 Mt, en tanto que en promedio los últimos tres años dichos volúmenes eran 2,2 y 1,2 Mt, respectivamente.

Para el nuevo ciclo 2018/19 sobresale el alto volumen de ventas comprometidas al exterior (2,5 Mt), cuando a junio de los últimos tres años no se había realizado aún ningún contrato de exportación. Calzando estas ventas, los exportadores llevaban adquiridos a mediados de junio 2,4 millones de toneladas. En este contexto, pese a la recuperación prevista en las exportaciones de trigo para el próximo año, el porcentaje de mercadería que le resta comprar y vender al sector exportador es notablemente más bajo que los años anteriores.

De esta forma, se redujo sensiblemente la cantidad de compradores activos en el mercado local de trigo. Junto



12 / 16

VOLVER

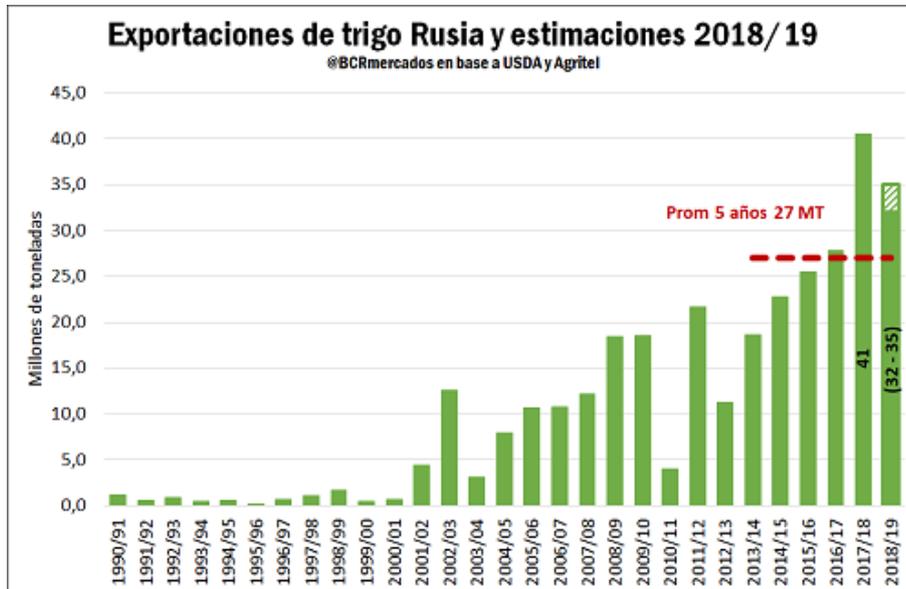


**DIRECCIÓN  
DE INFORMACIONES  
Y ESTUDIOS ECONÓMICOS**

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



AÑO XXXVI – N° 1863 – VIERNES 22 DE JUNIO DE 2018



recuperarse en el mercado de Chicago luego de haber perdido 27 dólares/tonelada desde fines de mayo, afectados por la presión estacional que genera el avance de las cosechas en Norteamérica. Este recorte de pérdidas se debe principalmente a las adversidades climáticas que afectan la producción rusa de trigo. Al respecto, la agencia francesa Agritel espera que el anfitrión de la Copa del Mundo 2018 vea caer su producción de trigo 2018/19 a 67,4 MT, un 21,5% menor que la campaña pasada. Esto se debe a dos factores combinados: por una parte un clima seco y de altas

con la menor presión de la demanda exportadora, los precios del cereal se desinflaron, especialmente en el segmento disponible. El valor de referencia de la Cámara Arbitral para el mercado rosarino para las operaciones del último jueves fue \$ 5.920/t, \$ 80/t por debajo de la semana anterior, en tanto que el contrato más cercano negociado en MATBA ajustó a US\$ 223/t, con una caída semanal de 1,3%, tal como muestra el gráfico adjunto.

temperaturas que afectó al trigo de invierno, y las lluvias excesivas, principalmente en Siberia, que retrasaron las siembras de trigo de verano. En este contexto, la agencia espera que las exportaciones del cereal caigan al rango de 32 a 34 millones de toneladas, por debajo de los 35 Mt que proyectaba el USDA en su informe mensual. Este volumen resulta muy inferior a los despachos del año anterior, aunque aún resultaría superior al promedio de los últimos 5 años, tal como muestra el gráfico adjunto.

La cotización del futuro referencia de la nueva cosecha, con vencimiento en diciembre de 2018, recibió sostén en la última jornada del contexto trigueño internacional. La producción rusa viene sufriendo fuertemente las inclemencias climáticas, mejorando las perspectivas de exportación del resto de los proveedores internacionales del cereal.

Otro país que también está siendo afectado por las condiciones climáticas adversas es China, el principal productor y consumidor del mundo del cereal. De acuerdo a la agencia Thomson Reuters, su producción de este grano podría caer hasta un 20% en 2018. Esto podría impulsar las importaciones del país asiático, lo cual ejerce mayor influencia alcista sobre los precios. Dado el conflicto comercial que obstaculiza el intercambio entre los Estados Unidos y China, los principales beneficiados de esta situación, por una cuestión geográfica, serían Canadá y los países de la región del Mar Negro aunque su efecto derrame se sentirá en todos los abastecedores del mundo, incluida Argentina.

En tanto, el Ministerio de Agroindustria informó en la semana que de un área total a sembrar que oficialmente se estima en 6,135 millones de hectáreas ya se ha cubierto el 33% del total. Ello es, levemente por debajo del 35% del año pasado, aunque en líneas generales se destacan las buenas condiciones de humedad que caracterizan al desarrollo de las labores de implantación.

En la arena internacional, el trigo comenzó a





AÑO XXXVI – N° 1863 – VIERNES 22 DE JUNIO 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	34,62	34,04	40.443.816	69.282.925	254	397
31-60 días	32,95	34,68	103.736.274	80.086.566	642	579
61-90 días	31,37	35,73	99.829.934	132.015.550	628	734
91-120 días	30,70	32,44	74.817.030	79.015.108	556	532
121-180 días	30,34	32,35	130.124.480	115.064.351	761	767
181-365 días	31,14	32,71	195.287.406	196.896.919	848	990
<b>Total</b>			<b>644.238.941</b>	<b>672.361.419</b>	<b>3.689</b>	<b>3.999</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	38,99	38,13	385.775.118	263.623.468	1.893	1.563
Hasta 14 días	36,74	39,10	11.394.193	157.884.672	90	786
Hasta 21 días	38,00	40,00	1.191.865	172.200	2	4
Hasta 28 días	40,00	37,00	568.339	50.000	7	1
> 28 días	40,80	39,75	4.447.893	3.053.551	26	2
<b>Total</b>			<b>403.377.407</b>	<b>424.783.891</b>	<b>2.018</b>	<b>2.356</b>

**Mercado de Capitales Argentino**

21/06/18

**Acciones del Panel Principal**

Variable	Valor al cierre	Retorno		Beta	PER		VolProm diario (5 días)		
		Semanal	Interanual		Emp. Sector	Emp. Sector			
<b>MERVAL</b>	30.869,35	2,41	49,61	2,58					
<b>MERVAL ARG</b>	29.853,29	3,33	49,95	0,03					
		<b>en porcentaje</b>							
Central Puerto	\$ 36,30	-5,84	73,56	16,89	0,85	0,89	5,79	12,21	1.737.775
Grupo Galicia	\$ 115,60	0,96	77,38	-5,86	0,89	1,01	16,39	14,82	2.945.315
Pampa Energia	\$ 49,60	-0,40	29,17	-0,60	1,05	0,34	19,60	27,97	1.979.776
Bco. Valores	\$ 7,44	21,37	64,42	4,37	0,82	0,80	10,91	17,70	3.359.057
YPF	\$ 470,20	-1,95	39,04	11,49	1,03	0,80	1,00	17,70	161.400
ByM Argentinos	\$ 399,85	12,49	170,30	18,06	0,00	1,00	-	9,06	381.656
Petrobras Brasil	\$ 129,10	-2,90	104,62	35,34	1,28	0,80	95,35	17,70	550.750
Banco Macro	\$ 201,95	5,21	46,44	-4,31	0,99	1,01	12,40	14,82	725.709
Transener	\$ 53,45	5,01	96,87	9,19	1,16	1,16	8,91	8,91	870.836
Siderar	\$ 16,40	2,50	56,12	16,55	0,90	0,89	11,82	8,58	1.915.838
Com. del Plata	\$ 4,16	6,12	40,82	-11,86	0,69	0,34	-	27,97	2.241.768
Cablevisión	\$ 341,75	8,39	0,00	-27,44	0,91	0,89	-	8,58	47.315
T. Gas del Norte	\$ 53,60	-6,38	63,13	-27,38	1,05	1,00	-	9,06	338.208
Cresud	\$ 47,40	1,17	65,30	16,46	0,78	0,68	4,59	15,53	326.099
Tenaris	\$ 480,30	-7,00	96,44	62,81	0,81	0,89	-	8,58	67.421
T. Gas del Sur	\$ 88,10	2,26	72,41	6,08	0,96	1,00	18,12	9,06	330.324
Edenor	\$ 59,65	0,93	139,56	30,38	1,03	0,21	31,32	8,93	392.189
Aluar	\$ 20,75	13,30	126,69	46,69	0,97	0,89	17,16	8,58	1.436.822
Banco Francés	\$ 143,95	6,00	46,77	-5,46	1,16	0,34	23,34	27,97	281.029
Dist. Gas Cuyana	\$ 53,00	7,40	108,46	23,87	1,20	1,09	31,93	29,83	119.085
Phoenix GR	\$ 7,38	3,80	-35,83	-23,12	-0,01	0,77	-	14,82	198.520
Mirgor	\$ 436,50	-8,02	38,18	-14,80	0,58	0,58	75,39	75,39	20.744
Loma Negra	\$ 69,50	0,07	0,00	-18,62	0,91	0,87	-	16,18	344.299
Telecom Arg	\$ 120,70	-1,07	67,77	-5,50	0,87	0,87	16,18	16,18	231.039
Metrogas	\$ 42,10	8,37	89,64	-6,44	1,32	0,92	-	15,64	257.924
Holcim	\$ 61,40	0,82	51,19	-18,82	0,85	0,82	19,62	2,59	62.818
Supervielle	\$ 83,65	-0,59	54,29	-25,19	1,39	0,77	14,24	13,21	1.114.663
Agrometal	\$ 19,40	16,17	-22,52	-17,45	1,02	0,92	31,29	15,64	324.072

**Títulos Públicos del Gobierno Nacional**

21/06/18

Variable	Valor al cierre	Var. Semanal	TIR	Duration	Cupón	Próximo pago cupón
<b>EN DÓLARES</b>						
Bonar 18 (AN18)	2.835,00	-1,90	4,26%	0,42	9,00%	29/11/2018
Bono Rep. Arg. AA19	2.905,00	9,62	1,26%	0,81	6,25%	22/10/2018
Bonar 20 (AO20)	2.976,00	-1,46	5,22%	2,05	8,00%	08/10/2018
Bono Rep. Arg. AA21	2.830,00	9,95	6,47%	2,51	6,88%	22/10/2018
Bono Rep. Arg. A2E2	2.710,00	-3,21	7,08%	3,10	0,00%	26/07/2018
Bonar 24 (AY24)	2.986,00	-1,48	6,46%	2,84	8,75%	07/11/2018
Bonar 2025	2.615,00	-0,38	7,23%	4,75	5,75%	18/10/2018
Bono Rep. Arg. AA26	2.600,00	0,00	8,97%	5,65	7,50%	22/10/2018
Bono Rep. Arg. A2E7	2.684,00	0,90	7,93%	6,13	0,00%	26/07/2018
Discount u\$s L. Arg. (DICA)	4.035,00	-2,10	8,42%	6,63	8,28%	30/06/2018
Discount u\$s L. NY (DICV)	3.990,00	-2,68	8,59%	6,60	8,28%	30/06/2018
Bonar 2037	2.557,00	-1,08	8,78%	9,11	7,63%	18/10/2018
Par u\$s L. Arg. (PARA)	1.655,00	-2,65	8,92%	10,63	1,33%	30/09/2018
Par u\$s L. NY (PARY)	1.665,00	-0,60	8,86%	10,80	1,33%	30/09/2018
Bono Rep. Arg. AA46	2.350,00	0,00	9,47%	10,06	7,63%	22/10/2018
Bono Rep. Arg. AC17	2.351,00	-1,88	8,91%	10,99	6,88%	28/06/2018
<b>EN PESOS + CER</b>						
Bogar 20 (NO20)	250,00	0,00	8,46%	1,10	2,00%	04/07/2018
Boncer 20 (TC20)	132,00	1,15	7,80%	1,72	2,25%	28/10/2018
Boncer 21 (TC21)	134,00	-0,74	7,87%	2,82	2,50%	22/07/2018
Bocon 24 (PR13)	400,00	0,88	6,99%	2,65	2,00%	15/07/2018
Discount \$ Ley Arg. (DICP)	759,00	0,00	7,50%	7,26	5,83%	30/06/2018
Par u\$s L. NY (PARY)	315,00	1,29	7,71%	12,06	1,18%	30/09/2018
Cuasipar \$ Ley Arg. (CUAP)	515,00	0,78	7,56%	12,53	3,31%	30/06/2018
<b>EN PESOS A TASA FIJA</b>						
Bono Setiembre 2018 (TS18)	101,20	0,20	45,79%	0,19	21,20%	19/09/2018
Bono Octubre 2021 (TO21)	95,00	0,00	23,40%	2,21	18,20%	03/10/2018
Bono Octubre 2023 (TO23)	93,05	1,14	19,92%	3,25	16,00%	17/10/2018
Bono Octubre 2026 (TO26)	94,50	0,00	18,18%	4,27	15,50%	17/10/2018
<b>EN PESOS A TASA VARIABLE</b>						
Bonar 2019 (Badlar + 2,5%)	95,00	-11,01	51,43%	0,58		11/09/2018
Bonar 2020 (Badlar + 3,25%)	96,00	-9,18	45,05%	1,18		01/09/2018
Bonar 2022 (Badlar + 2%)	98,00	-5,92	35,73%	2,05		03/07/2018

\* Corte de Cupón durante la semana.

**Mercado Accionario Internacional**

21/06/18

Variable	Valor al cierre	Retorno			Máximo
		Semanal	Interanual	Año a la fecha	
<b>ÍNDICES EE.UU.</b>					
Dow Jones Industrial	24.461,70	-2,83%	14,25%	-1,04%	26.616,71
S&P 500	2.749,76	-1,18%	12,90%	2,85%	2.872,87
Nasdaq 100	7.217,49	-0,85%	24,82%	12,84%	7.309,99
<b>ÍNDICES EUROPA</b>					
FTSE 100 (Londres)	7.656,12	0,29%	2,91%	-0,41%	7.903,50
DAX (Frankfurt)	12.564,25	-3,38%	-1,74%	-2,69%	13.596,89
IBEX 35 (Madrid)	9.794,10	-0,58%	-8,55%	-2,49%	16.040,40
CAC 40 (París)	5.366,25	-2,45%	1,61%	1,03%	6.944,77
<b>OTROS ÍNDICES</b>					
Bovespa	70.074,90	-1,88%	15,33%	-8,28%	88.317,83
Shanghai Shenzhen Composite	\$ 2.889,95	-0,04	-0,08	-0,13	6124,04





AÑO XXXVI – N° 1863 – VIERNES 22 DE JUNIO DE 2018

**MONITOR DE COMMODITIES GRANOS**

**Monitor de Commodities Granos**

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

21/06/18

Plaza/Producto	Entrega	21/6/18	14/6/18	21/6/17	Var. Sem.	Var. Año
<b>PRECIOS SPOT, CACR</b>						
S/t						
Trigo	Disp.	5.920	6.000	2.650	-1,3%	123,4%
Maíz	Disp.	4.280	4.480	2.200	-4,5%	94,5%
Girasol	Disp.	8.220	8.500	4.750	-3,3%	73,1%
Soja	Disp.	7.615	7.620	3.720	-0,1%	104,7%
Sorgo	Disp.	3.300	3.700	1.900	-10,8%	73,7%
<b>FORWARD O FUTUROS</b>						
US\$/t						
Trigo	Jul/Sept	183,0	181,5	-	0,8%	-
Maíz	Jul/Sept	159,0	163,7	134,9	-2,9%	17,9%
Soja	Abr/May	285,4	288,0	237,5	-0,9%	20,2%

\* 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**

21/06/18

Producto	Posición	21/6/18	14/6/18	21/6/17	Var. Sem.	Var. Año
<b>ENTREGA CERCANA</b>						
US\$/t						
Trigo SRW	Disp.	182,0	184,3	170,7	-1,2%	6,6%
Trigo HRW	Disp.	181,2	191,9	171,9	-5,6%	5,5%
Maíz	Disp.	140,5	142,9	145,2	-1,7%	-3,2%
Soja	Disp.	323,5	340,7	337,6	-5,0%	-4,2%
Harina de soja	Disp.	365,7	378,3	328,4	-3,3%	11,4%
Aceite de soja	Disp.	643,5	664,5	702,2	-3,2%	-8,4%
<b>ENTREGA A COSECHA</b>						
US\$/t						
Trigo SRW	Jul	182,0	190,7	155,0	-4,6%	17,4%
Trigo HRW	Jul	181,2	194,9	149,2	-7,0%	21,5%
Maíz	Jul	140,5	149,7	150,3	-6,1%	-6,5%
Soja	Jul	323,5	360,6	315,6	-10,3%	2,5%
Harina de soja	Jul	365,7	344,4	306,2	6,2%	19,4%
Aceite de soja	Jul	643,5	816,8	690,0	-21,2%	-6,7%
<b>RELACIONES DE PRECIOS</b>						
Soja/maíz	Disp.	2,30	2,38	2,33	-3,4%	-1,0%
Soja/maíz	Jul/Jul	2,30	2,41	2,10	-4,4%	9,6%
Trigo blando/maíz	Disp.	1,29	1,29	1,18	0,4%	10,1%
Harina soja/soja	Disp.	1,13	1,11	0,97	1,8%	16,2%
Harina soja/maíz	Disp.	2,60	2,65	2,26	-1,7%	15,0%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0,29	0,29	0,33	0,1%	-12,6%

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

21/06/18

Origen / Producto	Entrega	21/6/18	15/6/18	23/6/17	Var. Sem.	Var. Año
<b>TRIGO</b>						
US\$/t						
ARG 12,0% - Up River	Cerc.	203,5	203,5	190,0	0,0%	7,1%
EE.UU. HRW - Golfo	Cerc.	243,7	253,4	250,2	-3,8%	-2,6%
EE.UU. SRW - Golfo	Cerc.	214,3	216,6	189,1	-1,1%	13,3%
FRA Soft - Rouen	Cerc.	194,9	199,5	196,3	-2,3%	-0,7%
RUS 12,5% - Mar Negro prof.	Cerc.	204,0	204,0	186,0	0,0%	9,7%
RUS 12,5% - Mar Azov	Cerc.	188,0	189,0	165,0	-0,5%	13,9%
UCR Feed - Mar Negro	Cerc.	192,0	193,5	176,0	-0,8%	9,1%
<b>MAIZ</b>						
ARG - Up River	Cerc.	169,7	167,8	143,0	1,1%	18,7%
BRA - Paranaguá	Cerc.	171,7				
EE.UU. - Golfo	Cerc.	168,1	169,8	156,2	-1,0%	7,6%
UCR - Mar Negro	Cerc.	188,5	190,5	169,0	-1,0%	11,5%
<b>SORGO</b>						
ARG - Up River	Cerc.	145,0	148,0	155,0	-2,0%	-6,5%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	160,8	166,9	160,2	-3,7%	0,4%
<b>SOJA</b>						
ARG - Up River	Cerc.	355,7	355,7	345,2	0,0%	3,1%
BRA - Paranaguá	Cerc.	374,9	371,2	352,5	1,0%	6,4%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	344,1	355,8	348,5	-3,3%	-1,2%





AÑO XXXVI – N° 1863 – VIERNES 22 DE JUNIO DE 2018

**TERMÓMETRO MACRO**

**TERMÓMETRO MACRO**

**Variables macroeconómicas de Argentina**

21/06/18

Variable	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
<b>TIPO DE CAMBIO</b>					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	\$ 27,553	\$ 27,062	\$ 24,435	\$ 16,188	70,21%
USD comprador BNA	\$ 27,000	\$ 27,200	\$ 23,900	\$ 15,950	69,28%
USD Bolsa MEP	\$ 27,610	\$ 28,179	\$ 24,521	\$ 16,167	70,78%
USD Rofex 3 meses	\$ 30,200				
USD Rofex 9 meses	\$ 34,350				
Real (BRL)	\$ 7,33	\$ 7,28	\$ 6,75	\$ 4,84	51,43%
EUR	\$ 32,00	\$ 32,04	\$ 28,60	\$ 17,98	77,92%

**MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior al 15-06-2018**

Reservas internacionales (USD)	48.468	49.851	52.727	44.632	8,59%
Base monetaria	1.055.267	1.063.533	1.058.421	793.491	32,99%
Reservas Internacionales Netas /1 (USD)	36.362	38.184	41.326	17.608	106,51%
Títulos públicos en cartera BCRA	1.859.086	1.677.158	1.662.079	1.111.268	67,29%
Billetes y Mon. en poder del público	656.072	660.618	646.905	541.503	21,16%
Depósitos del Sector Privado en ARS	1.481.393	1.487.305	1.456.648	1.176.387	25,93%
Depósitos del Sector Privado en USD	26.235	26.208	25.849	22.770	15,22%
Préstamos al Sector Privado en ARS	1.505.805	1.512.564	1.491.016	1.011.990	48,80%
Préstamos al Sector Privado en USD	16.166	16.191	16.388	12.424	30,12%
M <sub>2</sub> /2	1.046.603	1.037.430	994.258	860.521	21,62%

**TASAS**

BADLAR bancos privados	30,25%	28,31%	27,06%	19,13%	11,13%
Call money en \$ (comprador)	34,00%	40,00%	38,50%	25,00%	9,00%
Cauciones en \$ (hasta 7 días)	38,99%	28,20%	34,89%	26,35%	12,64%
LEBAC a un mes	47,00%	40,00%	40,00%		
TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana)	38,09%	46,68%	40,11%	19,26%	18,83%

**COMMODITIES (u\$s)**

Petróleo (WTI, NYMEX)	\$ 66,76	\$ 66,89	\$ 71,84	\$ 42,74	56,20%
Plata	\$ 16,37	\$ 17,13	\$ 16,42	\$ 16,53	-0,98%

/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)**

21/06/18

Indicador	Período	Ultimo Dato	Dato Anterior	Año anterior	Var. a/a
<b>NIVEL DE ACTIVIDAD</b>					
Producto Bruto Interno (var. % a/a)	I Trimestre	3,6	3,9	0,6	
EMAE /1 (var. % a/a)	mar-18	1,4	1,4	2,0	
EMI /2 (var. % a/a)	abr-18	3,1	2,9	-2,5	

**ÍNDICES DE PRECIOS**

IPC Nacional (var. % m/m)	may-18	2,1	2,7		
Básicos al Productor (var. % m/m)	may-18	8,4	2,0	1,1	
Costo de la Construcción (var. % m/m)	may-18	2,7	4,9	1,3	25,6

**MERCADO DE TRABAJO**

Tasa de actividad (%)	I Trimestre	46,7	46,4	45,5	1,2
Tasa de empleo (%)	I Trimestre	42,4	43,0	41,3	1,1
Tasa de desempleo (%)	I Trimestre	9,1	7,2	9,2	-0,1
Tasa de subocupación (%)	I Trimestre	9,8	10,2	9,9	-0,1

**COMERCIO EXTERIOR**

Exportaciones (MM u\$s)	may-18	5.162	5.178	5.490	-6,0%
Importaciones (MM u\$s)	may-18	6.447	6.102	6.066	6,3%
Saldo Balanza Comercial (MM u\$s)	may-18	-1.285	-924	-576	123,1%

/1 EMAE = Estimador Mensual de Actividad Económica.

