



AÑO XXXVI – N° 1867 – VIERNES 20 DE JULIO DE 2018



ECONOMÍA

Mercado internacional del poroto de soja: ¿qué se espera para los próximos 10 años?

JULIO CALZADA – SOFÍA CORINA

La Bolsa de Comercio de Rosario analizó cualitativa y cuantitativamente las cifras estadísticas de la OCDE/FAO para los próximos 10 años en el mercado internacional del poroto de soja. Se obtuvieron interesantes conclusiones: los precios en 10 años registrarían un moderado aumento del 13% respecto de los valores actuales, pero el crecimiento estaría por debajo de la inflación internacional. Crecería la producción mundial, el área sembrada global y los rindes...

Página 2

Nuevos lineamientos que guiarán las políticas públicas sobre buenas prácticas en materia de aplicaciones de fitosanitarios

JULIO CALZADA

Los Ministerios de Agroindustria y de Ambiente y Desarrollo Sustentable de la República Argentina emitieron, en el mes de febrero de 2018, la Resolución Conjunta 1/2018. En el artículo 3 de la resolución resuelven la creación de un Grupo de Trabajo Interministerial sobre Buenas Prácticas en materia de Aplicaciones de Fitosanitarios.

Página 5



COMMODITIES

¿Hacia dónde va la demanda y la oferta mundial de granos y alimentos?

JULIO CALZADA – SOFÍA CORINA

La OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos) y la FAO (Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura) emiten –en forma conjunta todos los años– un informe sobre Perspectivas Agrícolas para los próximos 10 años. El informe proyecta un debilitamiento de la demanda de alimentos en conjunto con una mejora en la productividad unitaria...

Página 7

Buenas condiciones del cultivo ponen al trigo en carrera para batir récords de exportación

SOFÍA CORINA – EMILCE TERRÉ

El cereal ganó superficie en la nueva campaña, a lo que se le suman buenas condiciones generales de humedad para potenciar su desarrollo. Según GEA/BCR, la producción 2018/19 alcanzaría los 20 millones de toneladas con lo cual, de materializarse, el país podría fácilmente superar los 13 millones de toneladas de exportación, un récord absoluto.

Página 11

La soja y el maíz en la disyuntiva

SOFÍA CORINA – FEDERICO DI YENNO – EMILCE TERRÉ

Los granos gruesos se recuperaron en el mercado externo frente al temor que el maíz no logre expresar todo su potencial de rinde en EE.UU. y la percepción de que la soja ha caído demasiado en las últimas semanas, lo que disparó compras de oportunidad. En el mercado local el cereal ha logrado replicar con mayores bríos la suba, en tanto que en la oleaginosa el fantasma de las retenciones genera incertidumbre...

Página 13

DESCARGA PDF

EDICIONES ANTERIORES

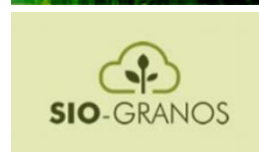
Estadísticas

PANEL DE CAPITALES

MONITOR DE COMMODITIES

TERMÓMETRO MACRO

DONDE ESTÁN





ECONOMÍA

**Mercado internacional del poroto de soja:
¿qué se espera para los próximos 10 años?**

JULIO CALZADA – SOFÍA CORINA

La Bolsa de Comercio de Rosario analizó cualitativa y cuantitativamente las cifras estadísticas de la OCDE/FAO para los próximos 10 años en el mercado internacional del poroto de soja. Se obtuvieron interesantes conclusiones: los precios en 10 años registrarían un moderado aumento del 13% respecto de los valores actuales, pero el crecimiento estaría por debajo de la inflación internacional. Crecería la producción mundial, el área sembrada global y los rindes. La producción de Argentina crecería en 10 años pero a una tasa apenas inferior a la que evidenciaría la producción mundial, la de Brasil y China. Para el 2027 China seguiría siendo el principal comprador de soja del mundo con 112 Mt y Brasil le seguiría ganando la pulseada a Estados Unidos como principal exportador de poroto de soja del mundo. China molería más soja que el resto de los países trituradores y su crecimiento en la década sería del 29%. Una cifra elevadísima que ayuda a dar fortaleza a este mercado.

Conclusión N°1: Los precios nominales del poroto de soja en 10 años registrarían un moderado aumento del 13% respecto de los valores actuales. Esto equivale a un incremento promedio anual de 1,2%, que estaría por debajo de la tasa de inflación estadounidense que se ubica actualmente en el 2,9% anual (Índice de precios al consumidor). De esta forma se desprende de las proyecciones de la OCDE-FAO que los precios caerían en términos reales.

Esta conclusión que puede verse en el cuadro N°1 no es buena para los países productores de poroto de soja, entre ellos Argentina. Según la OCDE-FAO el precio de exportación del poroto de soja (CIF Rotterdam) se habría ubicado en promedio en el período 2015/2017 en 399 U\$/tn. De acuerdo a sus

proyecciones, este precio nominal llegaría en el 2027 a 452 U\$/tn.

En consecuencia, los precios nominales del poroto de soja en 10 años registrarían un moderado aumento del 13% respecto de los valores actuales. Esto equivale a un incremento promedio anual del 1,2%, que estaría por debajo de la tasa de inflación estadounidense que se ubica actualmente en el 2,9% anual (Índice de precios al consumidor). De esta forma los precios caerían en términos reales, lo cual –de concretarse- no sería bueno ni conveniente para los productores de nuestro país.

Conclusión N°2: En 10 años, para el 2027, crecería la producción mundial de poroto de soja, el área sembrada global y los rindes.

Según lo proyectado por este organismo y expuesto en el cuadro N°2, la producción mundial de poroto de soja crecería un 21% en 10 años pasando de 337 Mt (Millones de toneladas) a 406 Mt. Esta situación se daría por la conjunción de un aumento en el área sembrada mundial del 11% en 10 años y de los rindes en un 9% en este período. El *crushing* de soja aumentaría aún más que la producción, cerca de un 24% en 10 años. Pasaría de 297 Mt actuales a 367 Mt en el 2027.

Este contexto de mayor producción de soja con un consumo que crecería en similares porcentajes no

Cuadro N°1: ¿Qué predice la OCDE-FAO para el poroto de soja a nivel mundial al 2027? Principales indicadores

Rubro	Promedio 2015/2017	Proyección al 2022	Proyección al 2027	Posible variación al 2027
Soja. Producción Mundial (Mt)	337,1	380,9	406,8	21%
Soja. Area sembrada Mundial (Mha)	122,8	132,9	136,7	11%
Soja. Rinde promedio mundial (t/ha)	2,74	2,87	2,98	9%
Precios para el poroto de soja (U\$/t) CIF Rotterdam	399,7	425,7	452,5	13%
Soja. Crushing mundial (Mt)	297,5	343,2	367,8	24%
Relación crushing/producción	88%	90%	90%	

Fuente: Proyecciones agrícolas OCDE-FAO 2018/2027





AÑO XXXVI – N° 1867 – VIERNES 20 DE JULIO DE 2018

permite vislumbrar – en la opinión de la OCDE-FAO- aumentos importantes en el precio del poroto. Recordemos que son proyecciones a 10 años y que los últimos acontecimientos en el conflicto comercial entre Estados Unidos y China muestran que los cambios geopolíticos comerciales y en las políticas gubernamentales pueden ocasionar fuertes fluctuaciones en los precios de los *commodities*.

Conclusión N°3: La producción de soja de Argentina crecería en 10 años pero a una tasa apenas inferior a la que evidenciaría la producción mundial, la de Brasil y China.

Del cuadro N°2 puede verse que la producción de poroto de soja de Argentina podría pasar de 56,7 Mt (promedio 2015/2017) a 66,3 Mt en el 2027. Esto implica un incremento del 17% en 10 años, por debajo del aumento que registraría la producción mundial (21%), la de Brasil (22%) y la de China (45%).

Según la OCDE-FAO para el año 2027, Estados Unidos de América seguiría siendo el principal productor mundial de poroto de soja con 140 Mt, seguido por Brasil con 128 Mt y en tercer lugar quedaría Argentina con 66 Mt. El crecimiento que podría experimentar China sería importante (casi el 45%) pero partiendo de niveles más bajos que los tres principales productores. Pasaría de los 13 Mt actuales a 19,1 Mt en el 2027.

Conclusión N°4: Para el 2027 China seguiría siendo el principal comprador de soja del mundo con 112 Mt y adquiriendo el 64% de la soja comercializada internacionalmente.

El cuadro N°3 muestra las predicciones

Cuadro N°2: ¿Qué predice la OCDE-FAO en la producción de poroto de soja a nivel países al 2027? En Mt

Rubro	promedio 2015/2017	proyección al 2027	posible var. al 2027
Mundial	337,1	406,8	21%
Estados Unidos	121,3	140,6	16%
Brasil	105,9	128,8	22%
Argentina	56,7	66,3	17%
China	13,1	19,1	45%

Fuente: Proyecciones agrícolas OCDE-FAO 2018/2027

de la OCDE-FAO en materia de importaciones de poroto de soja. El comercio internacional pasaría de 144 Mt actuales (promedio anual 2015/2017) a 175 Mt en el 2027. El incremento sería del 21% en 10 años. Para el 2027 China seguiría siendo el principal comprador de

Cuadro N°3: ¿Qué predice la OCDE-FAO en materia de importaciones de poroto de soja a nivel países al 2027? En Mt

Rubro	promedio 2015/2017	proyección al 2027	posible var. al 2027
Soja. Importaciones Mundiales	144,1	174,9	21%
Importaciones de soja de China	90,7	112,8	24%
Importaciones de soja de UE	14,1	14,0	-1%
Compras de China respecto de importaciones mundiales	63%	64%	

Fuente: Proyecciones agrícolas OCDE-FAO 2018/2027

soja del mundo con 112 Mt y adquiriendo el 64% de la soja comercializada a nivel internacional. En la actualidad, este país compra cerca de 90 Mt por año. El Gigante Asiático seguiría siendo el gran animador de este mercado, beneficiándose Argentina con sus exportaciones de poroto.

Cuadro N°4: ¿Qué predice la OCDE-FAO en materia de exportaciones de poroto de soja a nivel países al 2027? En Mt

Rubro	promedio 2015/2017	proyección al 2027	posible var. al 2027
Soja. Exportaciones mundiales	146,7	174,9	19%
Exportaciones Brasil	60,1	73,2	22%
Exportaciones Estados Unidos	55,7	64,1	15%
Exportaciones Argentina	13,6	14,3	5%

Fuente: Proyecciones agrícolas OCDE-FAO 2018/2027





AÑO XXXVI – N° 1867 – VIERNES 20 DE JULIO DE 2018

Cuadro N°5: ¿Qué predice la OCDE-FAO en materia de crushing de poroto de soja a nivel países al 2027? En Mt

Rubro	promedio 2015/2017	proyección al 2027	posible var. al 2027
Mundial	297,5	367,7	24%
China	89,7	115,8	29%
Estados Unidos	52,0	62,5	20%
Argentina	42,6	50,9	19%
Brasil	40,8	49,9	22%
Unión Europea	14,4	15,1	5%
Paraguay	3,9	4,9	26%

Fuente: Proyecciones agrícolas OCDE-FAO 2018/2027

Conclusión N°5: Brasil le seguiría ganando la pulseada a Estados Unidos como principal exportador de poroto de soja del mundo. Argentina apenas aumentaría un 5% sus exportaciones de poroto en 10 años debido a que va a priorizar las operaciones de la industria oleaginosa local.

El cuadro N°4 refleja las proyecciones en materia de exportaciones de poroto de soja. El gran ganador en la década en materia de exportaciones sería Brasil, quien pasaría de vender al exterior cerca de 60 Mt (actual promedio 2015/2017) a 73 Mt en el 2017 con un aumento del 22% en los próximos 10 años. El crecimiento de Estados Unidos en el mercado internacional sería menor: pasaría de 55 Mt exportadas a 64 Mt con un crecimiento en esos 10 años del 15% (interanual).

El de menor crecimiento sería Argentina, quien exportó en el período 2015/2017 un promedio anual de 13,6 Mt de poroto de soja y en el 2027 podría comercializar 14,3 Mt. Apenas 700 mil toneladas más. Esto tiene su explicación en el hecho de que Argentina tiene que destinar la mayor parte de su producción de poroto a alimentar la importante industria oleaginosa local compuesta en la actualidad con 55 fábricas que necesitan teóricamente unas 202.800 Toneladas/día. Recordemos que numerosas empresas tienen previsto aumentar sus capacidades de molienda en los próximos años y están realizando fuertes inversiones, razón por la

cual las necesidades de poroto para uso industrial serán crecientes en la próxima década en nuestro país.

Conclusión N°6: China molería más soja que el resto de los países trituradores y su crecimiento en la década sería del 29%, una cifra elevadísima que no es superada ni por Estados Unidos, ni Brasil ni Argentina.

El cuadro N°5 muestra que China seguiría fuertemente su política de *crushing* de soja pasando de moler 89,7 Mt (actualmente) a 115,8 Mt en el 2027. Es muy importante para Argentina y el mercado internacional sojero que el referente asiático aumente casi 25 Mt su molienda en 10 años. De concretarse esta cifra, China aumentaría un 29% su molienda, cifra por encima de los crecimientos que se esperan para la industria oleaginosa brasileña (crecería un 22% en la década), la estadounidense (un 20%) y la de Argentina (19%).

Argentina, según los organismos, pasaría de moler cerca de 42 Mt (promedio 2015/2017) a 51 Mt en el 2027. Quien mostraría un crecimiento interesante en sus actividades industriales en la próxima década sería Paraguay, quien aumentaría la molienda de soja en 1 millón de tn en 10 años (de 3,9 Mt actuales a 4,9 Mt en el 2027). La industria oleaginosa de ese país se encuentra perfectamente capacitada para moler esa cifra por las grandes fábricas que se instalaron en los últimos años, tema que hemos desarrollado extensamente en varias notas de este informativo semanal.



AÑO XXXVI – N° 1867 – VIERNES 20 DE JULIO DE 2018



ECONOMÍA

Nuevos lineamientos que guiarán las políticas públicas sobre buenas prácticas en materia de aplicaciones de fitosanitarios

JULIO CALZADA

Los Ministerios de Agroindustria y de Ambiente y Desarrollo Sustentable de la República Argentina emitieron, en el mes de febrero de 2018, la Resolución Conjunta 1/2018. En el artículo 3 de la resolución resuelven la creación de un Grupo de Trabajo Interministerial sobre Buenas Prácticas en materia de Aplicaciones de Fitosanitarios.

El grupo se conformó con representantes de estos dos Ministerios y de otros Organismos Oficiales y Ministerios - Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (Senasa), Instituto Nacional de Tecnología Agropecuaria (INTA), Ministerios de Salud y de Ciencia, Tecnología e Innovación Productiva y los Consejos Federales Agropecuario (CFA) y de Medio Ambiente (COFEMA).

El objeto del trabajo conjunto fue la elaboración de los principios que deben regir las políticas públicas nacionales de sus respectivas competencias, sobre las aplicaciones de fitosanitarios en la agricultura y la alimentación. Además, se les encomendó formular recomendaciones respecto de cómo mejorar la adopción de las buenas prácticas y cómo fortalecer los sistemas de control y monitoreo de las actividades de aplicación de fitosanitarios.

En una conferencia de prensa realizada el día miércoles 11 de julio de 2018, los ministros nacionales de Agroindustria, Luis Miguel Etchevehere; Ambiente y Desarrollo Sustentable, Sergio Bergman; Ciencia, Tecnología e Innovación Productiva, Lino Barañao y Salud, Adolfo Rubinstein, dieron a conocer el resultado de ese trabajo conjunto. Luego de tres meses de labor, presentaron un informe final que enmarca 12 principios y 23 recomendaciones.

El documento presenta, en su primer punto, algunas consideraciones generales en las que define el concepto de Buenas Prácticas de aplicación de fitosanitarios, entendiéndolas como el conjunto armónico de técnicas y prácticas aplicables al uso de fitosanitarios, tendientes a asegurar que el producto pueda expresar su máxima capacidad para la que fue concebido, disminuyendo al máximo los posibles riesgos emergentes a la salud y el ambiente.

El informe continúa en el punto II con los 12 principios que deben regir las políticas públicas nacionales sobre las aplicaciones de fitosanitarios, especialmente en zonas de amortiguamiento.

Estos principios, que ofrecen una guía para las políticas públicas, establecen que las mismas deberán atender la producción sostenible (cuidando la salud de las personas, del ambiente y de los servicios ecosistémicos), la integralidad de la salud (priorizar cuidado integral de la salud y gestión sanitaria), la sostenibilidad ambiental (equilibrio entre el ambiente y la actividad humana, sin comprometer a las generaciones futuras), el rigor científico y tecnológico (gestión de riesgos debidamente fundamentados), la adaptabilidad (revisión y actualización periódica de las normas técnicas y regulatorias), la armonización de las políticas públicas (marco normativo armonizado, previsible, eficiente y eficaz), la interdisciplinariedad (aportes de distintas disciplinas), la gestión del monitoreo (generación de indicadores apropiados), el acceso al proceso de monitoreo y control (propiciar mecanismos de control y de mejora continua), la responsabilidad compartida y diferenciada (precisar responsabilidades), la complementariedad y autogestión (incentivar al sector privado para que instrumenten sistemas de monitoreo, control y difusión de buenas prácticas), y la planificación territorial (precisar criterios para resguardo de zonas sensibles).

Para mejorar la adopción de buenas prácticas de aplicación de fitosanitarios y fortalecer los sistemas de control y monitoreo de las actividades de aplicación el informe presenta, en el tercer punto, 23 (veintitrés) recomendaciones para mejorar las políticas públicas, orientadas al fortalecimiento de la articulación institucional, monitoreo ambiental, procedimientos para





AÑO XXXVI – N° 1867 – VIERNES 20 DE JULIO DE 2018

prevenir efectos no deseados en la salud y el ambiente, capacitación, comunicación pública, fomento a las buenas prácticas y autogestión complementaria del sector privado.

Las recomendaciones técnicas de buenas prácticas de aplicación dirigidas a otros actores están contenidas en múltiples publicaciones oficiales que son listadas en el anexo II del informe, como material técnico de referencia.

Las recomendaciones para mejorar la adopción de buenas prácticas de aplicación de fitosanitarios y fortalecer los sistemas de control y monitoreo son las siguientes:

Regulaciones

1. Impulsar en el Congreso de la Nación una ley sobre aplicación de fitosanitarios, complementaria de la regulación sobre registro de productos y de la ley sobre envases vacíos de fitosanitarios.

Articulación institucional

2. Implementar una Plataforma de Buenas Prácticas Agrícolas con el fin de coordinar e integrar o vincular la ejecución de los programas referidos a la aplicación de fitosanitarios de las diferentes instituciones públicas y privadas, nacionales y provinciales. La plataforma deberá ser una fuente de referencia nacional de conocimientos y tecnologías que mejoren las buenas prácticas y la adopción de las mismas, y un mecanismo de articulación de los programas nacionales y provinciales existentes para mejorar su eficiencia y su eficacia.

3. Vincular a los organismos técnicos especializados en la gestión de fitosanitarios con las autoridades provinciales y municipales competentes, para mejorar sus capacidades de elaboración de políticas públicas sobre aplicaciones, así como su monitoreo y control.

4. Generar un digesto normativo específico sobre la gestión de los productos fitosanitarios y propiciar su armonización en el marco de los principios arriba establecidos.

5. Establecer un ámbito interdisciplinario, federal y específico para el abordaje de las políticas de gestión de fitosanitarios.

6. Revisar el funcionamiento de la Comisión Nacional de Investigación sobre Agroquímicos (CNIA) a fin de fortalecerla como ámbito de articulación entre los ministerios del gobierno nacional para el abordaje interministerial nacional de la gestión de los agroquímicos.

7. Articular los diferentes ámbitos oficiales, como el Comisión Federal Fitosanitario, la CNIA entre otros, que abordan la materia con sentido de integración, eficiencia y armonización de las políticas públicas.

Monitoreo y control

8. Establecer protocolos y sistemas de recepción y procesamiento de consultas o denuncias relacionadas con las aplicaciones de fitosanitarios, armonizados a nivel nacional, que derive las mismas a las instancias competentes que puedan dar respuestas, y proveer herramientas para su seguimiento.

9. Implementar indicadores para el monitoreo de (i) la adopción de buenas prácticas, y (ii) los efectos no deseados derivados de la aplicación de fitosanitarios. Asimismo, debe estimularse el establecimiento de las líneas base para los indicadores más relevantes de la actividad.

10. Establecer redes de monitoreo de las actividades de aplicación, representativas de todo el territorio nacional, en un marco de involucramiento de las comunidades locales, integradas en un sistema de monitoreo y control nacional con participación de diferentes autoridades competentes.

11. Fortalecer la vigilancia epidemiológica de los eventos relacionados con la exposición a fitosanitarios, promoviendo su actualización periódica en base a la información que se genere, y fortalecer el sistema de monitoreo de impactos sobre la salud.

12. Fortalecer los sistemas de monitoreo ambiental, en particular del suelo, el aire, el agua y la biota.

13. Fortalecer el alcance y la transparencia de los mecanismos de determinación de la trazabilidad de los productos fitosanitarios, sobre la base de los sistemas existentes.

Autogestión

14. Establecer marcos regulatorios habilitantes de la autogestión en el sector agropecuario. Tomando como base la ley No 27.233 de Sanidad de los Animales y





AÑO XXXVI – N° 1867 – VIERNES 20 DE JULIO DE 2018

Vegetales, crear un marco regulatorio que permita a diferentes grupos asociativos del sector asumir responsabilidades de implementación, control entre privados y difusión de buenas prácticas, junto con beneficios derivados de asumir esa responsabilidad (por ejemplo: integración a los sistemas de control y monitoreo oficiales mediante la instalación de sensores y estaciones, fiscalizadores locales, tecnología online, reconocimiento oficial de certificación participativa de buenas prácticas, articulación con los Municipios para el diseño de regulaciones, acceso a financiamiento preferencial, etc.).

Educación, capacitación y comunicación

15. Impulsar ante las autoridades correspondientes, el fortalecimiento o la incorporación a los programas y currícula de las carreras agronómicas y afines, de materias específicas que aborden la temática ambiental, que fortalezcan la adopción de las buenas prácticas agrícolas en general y la gestión de productos fitosanitarios en particular, y que fortalezcan el papel de los agrónomos y profesionales afines en la agricultura sostenible.

16. Realizar periódicamente campañas nacionales de consolidación de las buenas prácticas en la aplicación de fitosanitarios de manera conjunta entre las autoridades de producción, sanitarias y ambientales nacionales y provinciales.

17. Crear espacios de validación y promoción de programas públicos y público-privados de capacitación en gestión de fitosanitarios ajustados a las necesidades de los principales actores que intervienen en su uso (como funcionarios públicos involucrados en la materia, usuarios directos de fitosanitarios, comercializadores de productos y poblaciones locales interesadas); y determinar aquellas capacitaciones que deberán ser obligatorias.

18. Promover la capacitación en prácticas culturales que propendan a la reducción en el uso de fitosanitarios.

Fomento

19. Impulsar ante las autoridades correspondientes la regulación del riesgo para que el análisis crediticio refleje la incidencia de la adopción de buenas prácticas agropecuarias por parte de los tomadores de crédito.

20. Establecer con la banca de desarrollo programas de financiamiento de inversiones necesarias para transitar hacia mejores prácticas productivas y para fortalecer la gestión de los gobiernos locales.

21. Identificar los programas públicos de fomento de actividades que involucran el uso de fitosanitarios y vincularlos a fin de incentivar la adopción de mejores prácticas y fortalecer el monitoreo y control, orientando las herramientas de fomento y estableciendo controles cruzados entre políticas y programas, entre otras vinculaciones.

22. Apoyar el desarrollo de circuitos comerciales de productos con demostrada implementación de buenas prácticas, a partir de los programas existentes.

23. Impulsar ante los Registros de la Propiedad Industrial y de la Propiedad Automotor formas de alentar la integración obligatoria en las nuevas maquinarias agrícolas de tecnología de soporte de las buenas prácticas y de monitoreo y control, y de fortalecer y ampliar la verificación técnica de las maquinarias existentes.

El **informe final** completo puede consultarse en la página web del Ministerio de Agroindustria de la Nación.

https://www.agroindustria.gob.ar/sitio/pdf/Grupo_Inter_ministerial_Fitosanitarios.pdf



COMMODITIES

¿Hacia dónde va la demanda y la oferta mundial de granos y alimentos?

JULIO CALZADA – SOFÍA CORINA

La OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos) y la FAO (Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura) emiten –en forma conjunta todos los años– un informe sobre **Perspectivas Agrícolas para los próximos 10 años**. El informe proyecta un debilitamiento de la demanda de alimentos en conjunto con una mejora en la productividad unitaria. Sin embargo, las barreras comerciales podrían restringir el aprovisionamiento de alimentos en los países importadores.

Por el lado de la demanda...



**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
iye@bcr.com.ar · www.bcr.com.ar
@BCRmercados



AÑO XXXVI – N° 1867 – VIERNES 20 DE JULIO DE 2018

El informe indica que una década después del brusco aumento en los precios de los alimentos en el 2007-08, las condiciones en los mercados agrícolas mundiales son ahora distintas. La producción ha crecido notablemente en todos los productos básicos y en 2017 se habría alcanzado los más altos niveles en la mayoría de los cereales, carnes, productos lácteos y pescados. Al mismo tiempo los stocks de cereales alcanzaron máximos históricos. Pero la OCDE-FAO indica que el crecimiento de la demanda comenzó a debilitarse. Gran parte del impulso a la demanda durante la última década provino del aumento de los ingresos per cápita en la República Popular China, que estimuló la demanda del país de carne, pescado y piensos (alimento seco para ganado). Esta fuente de crecimiento de la demanda se estaría desacelerando y las nuevas fuentes a escala mundial no serían suficientes –en los próximos años- para mantener el crecimiento general.

Como resultado, y esto no es positivo para Argentina, se espera que los precios de los productos agrícolas básicos se mantengan en bajos niveles o relativamente estables. Los altos niveles de existencias actuales hacen poco probable un repunte en los precios en los próximos años.

Concretamente, la OCDE FAO proyecta para el periodo 2018-2027 un debilitamiento del crecimiento en la demanda de alimentos debido a una disminución de la tasa de crecimiento poblacional en términos globales. La mayor parte del consumo adicional en la próxima década se originaría en regiones con un alto crecimiento poblacional como África Subsahariana, India y Medio Oriente y África del Norte. Estas zonas seguirán siendo dependientes de las importaciones de alimentos en los diez próximos años, por lo que podrían verse desfavorecidas por las políticas proteccionistas.

Cuando hablamos de Medio Oriente y África del Norte nos referimos a los siguientes países: Qatar, Emiratos Árabes, Baréin, Kuwait, Arabia Saudita, Omán, Líbano, Irak, Libia, Irán, Argelia, Túnez, Jordania, Egipto, Marruecos, Siria, Autoridad de Palestina, Sudán, Siria, Yemén y Mauritania.

Al referirnos a África Subsahariana, en la definición de ACNUR -la Agencia de la ONU para los Refugiados-

comprende todos los países de África que no limitan con el Mediterráneo. Incluye a un total de 49 países situados al sur del desierto del Sahara. Lamentablemente, esta región acoge a la mitad de la población más pobre del mundo, además de los 10 países más carenciados del planeta. Nueve de ellos están inmersos en las más graves emergencias humanitarias a nivel mundial con gran cantidad de personas refugiadas y desplazadas. África subsahariana contiene países como Tanzania, Uganda, Yibuti, Etiopía, Eritrea, Somalia, Malawi, Sudán del Sur, Somalia, Yubuti, Eritrea, Nigeria, Mali, Costa de Marfil, Guinea-Bisáu, Angola, Zambia y Mozambique, entre otros.

Volviendo al análisis mundial de la OCDE-FAO este organismo indica que sus proyecciones tienen en cuenta las tendencias que espera en la demanda en comida, alimento animal y combustible (etanol, biodiesel). Para estas instituciones, la demanda en la próxima década será traccionada principalmente por la alimentación animal y, en un segundo plano, por la alimentación humana.

En lo que respecta al forraje, el crecimiento entre el 2018 y el 2027 podría llegar a ser de aproximadamente 260 Mt de alimento forrajero adicional; un poco menos que la expansión de la década anterior, en la que la demanda creció más de 300 Mt. La demanda de alimento forrajero también superaría el crecimiento en la demanda de carne. China es el principal demandante de forraje, sin embargo, a diferencia de la década anterior, el crecimiento sería más lento en los próximos 10 años. Por su parte, se estima que el maíz jugará un papel más importante en la mezcla de alimentos forrajeros en el gigante asiático.

En tanto, el **consumo humano per cápita de cereales y raíces (y tubérculos)** aumentaría menos del 2% en los próximos 10 años. Este lento crecimiento se debe a que muchos países presentan el consumo per cápita muy cerca de los niveles de saturación. Por lo tanto, el leve aumento de la demanda dependería del crecimiento de la población en la próxima década. Las regiones con la mayor expansión de población serían - como dijimos antes- África Subsahariana, India, Medio Oriente y África del Norte. Se espera que la demanda de cereales crezca principalmente en las regiones de bajos





AÑO XXXVI – N° 1867 – VIERNES 20 DE JULIO DE 2018

ingresos, como el África subsahariana. Aquí el consumo per cápita aumentaría en un 6% durante la próxima década. Hay que tener en cuenta que en las regiones de bajos ingresos los cereales representan aproximadamente dos tercios de la energía de la dieta, en comparación con alrededor de un tercio en regiones desarrolladas.

En la última década (2007-2017), el **maíz** representó casi 330 Mt de los 520 Mt de demanda adicional de cereales, o más del 60%. Sobre la perspectiva del período en estudio, la demanda de maíz crecería en 164 Mt en el período 2018-2027, lo que representaría solamente el 46% del crecimiento de la demanda. Esta desaceleración en el crecimiento es consistente con la evolución de los mercados de biocombustibles.

El **trigo** y el **arroz** vienen mostrando una mayor preferencia en el consumo mundial de cereales y en la ingesta de calorías, excepto en el África Subsahariana donde el maíz blanco juega un papel importante. Para el arroz y el trigo, se espera que el crecimiento de la demanda en el período 2018-2027 sea más robusta con 97 Mt de demanda adicional de trigo y 66 Mt de demanda adicional de arroz, la mayor parte para uso alimenticio.

El crecimiento de la demanda de **productos cárnicos** se vería desacelerado en la próxima década debido a la variación regional en las preferencias y a las restricciones económicas de cada región, como por ejemplo el África subsahariana. China, en particular, ya habría realizado la transición hacia niveles relativamente altos de consumo de carne por habitante, por lo que no se esperan aumentos en la demanda de carnes que sean significativos.

En contraste con las carnes, los **lácteos** se expandirían más rápidamente en la próxima década, especialmente motorizados por India, donde el crecimiento del ingreso es más fuerte y las preferencias dietéticas se traducen en un aumento per cápita del consumo de productos lácteos.

En cuanto a **biocombustibles** se espera una demanda muy estable, con un crecimiento más modesto en el uso de productos agrícolas para la producción de

biocombustibles respecto a la década anterior. Las fuertes inversiones realizadas entre el 2007-2017 en plantas, las políticas gubernamentales aplicadas por los distintos países y el aumento relativamente moderado que se espera en el precio del petróleo crudo serían los factores que no traccionarían una mayor demanda de biocombustibles. Al igual que con el etanol, se espera que la demanda de biodiesel disminuya en el mercado europeo y en los Estados Unidos, lo que reduciría la demanda de **aceite vegetal** como materia prima. En cambio, se espera una expansión del consumo de Biocombustibles en Brasil, Argentina, Indonesia y en otros países en desarrollo principalmente a través de medidas gubernamentales más favorables. Hablamos aquí tanto de etanol como del biodiesel.

En definitiva, para los cereales, la carne, el pescado y el aceite vegetal, las tasas de crecimiento esperadas para el período 2018/2027 serían aproximadamente la mitad de las tasas evidenciadas en la década anterior. La desaceleración sería en el futuro particularmente pronunciada para el aceite vegetal, ya que fue el producto de más rápido crecimiento en la última década. A pesar de la desaceleración, el aceite vegetal seguiría teniendo una tasa de crecimiento importante junto con los productos lácteos frescos y azúcar. Una buena noticia para Argentina, el principal exportador mundial de aceite de soja.

Por el lado de la oferta...

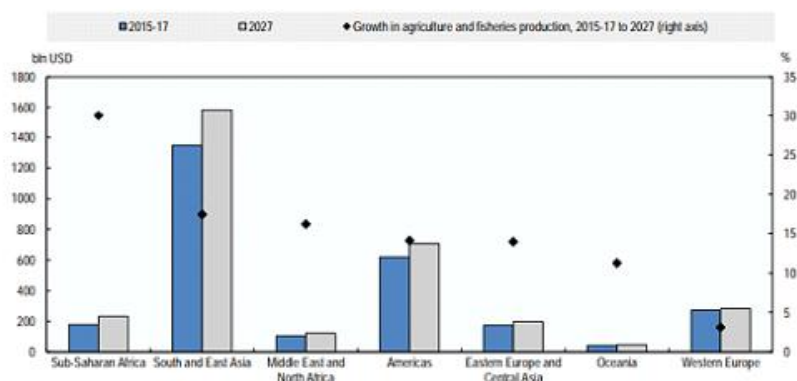
Se prevé que la producción mundial de productos agrícolas y piscícolas crezca alrededor del 16% en la próxima década, pero con una considerable variación entre las regiones. En este sentido, se espera un fuerte crecimiento en África subsahariana, sur y este de Asia, Medio Oriente y África del Norte. Por el contrario, se prevé que el crecimiento de la producción en el mundo desarrollado sea mucho menor, especialmente en Europa Occidental.

A los fines de entender las cuestiones de geopolítica agroalimentaria, el sur de Asia comprende países de gran población como India, Bangladesh, Pakistán y otros como Bhután, Maldivas, Nepal y Sri Lanka. El informe indica que las políticas agrícolas de India se



AÑO XXXVI – N° 1867 – VIERNES 20 DE JULIO DE 2018

Figure 1.17. Regional trends in production



Nota: La figura muestra el valor neto estimado de la producción agrícola y pesquera, en miles de millones de USD, medido en precios constantes de 2004-6. Regiones como se define en la Figura 1.14. Fuente: OCDE / FAO (2018), "Panorama agrícola de la OCDE y la FAO", Estadísticas de la OCDE sobre la agricultura

centraran en satisfacer las necesidades de alimentación de la población, de allí el crecimiento esperado en la producción de alimentos.

El este de Asia está compuesta por cinco países: China, Mongolia, Corea del Norte, Corea del Sur y Japón, Hong Kong, Macao y Taiwán.

A nivel de cultivos agrícolas, el crecimiento en la producción se lograría principalmente mediante un incremento en la productividad por hectárea con pequeños cambios en el uso global de la tierra. La intensificación y la eficiencia en las prácticas agrícolas mediante el empleo de semillas mejoradas, fertilizantes y otras tecnologías elevarán los rendimientos en la próxima década.

Cereales y oleaginosas en el mundo

Para los **cereales** se espera que la producción mundial se expanda en un 13% para el 2027, sostenida en gran parte por mayores rendimientos y no por un mayor uso de la tierra (a excepción del maíz en América Latina). Para el **trigo**, la Federación de Rusia está emergiendo como un importante jugador en los mercados internacionales, superando a la Unión Europea en 2016 para convertirse en el principal exportador. Para el **maíz**, crecerían las exportaciones de Brasil, Argentina y Rusia mientras que declinaría para los Estados Unidos.

En cuanto al **arroz**, se espera que Vietnam siga siendo el principal proveedor en los mercados internacionales.

Para las **oleaginosas** se espera que la producción mundial se expanda alrededor del 1,5% anual; muy por debajo de las tasas de crecimiento de la última década. Brasil y Estados Unidos seguirán siendo los productores de soja más grandes del mundo. El cultivo de **soja** se expandirá en área sembrada en América Latina y mejorará su productividad en el período 2018/2027, especialmente en Brasil y Argentina. En tanto, el uso de alimento balanceado

con proteínas crecerá más lentamente en el mundo en línea con las expectativas de una más baja tasa de crecimiento de la producción pecuaria. Por otro lado, la participación de las **harinas proteicas** en las raciones de alimentos de China habría llegado a un punto máximo. Se espera que la demanda de **aceite vegetal** crezca más lentamente debido al crecimiento desacelerado en el uso para alimentación en los países en desarrollo y el estancamiento previsto en la demanda como materia prima para **biodiesel**. Cuando hablamos de aceite vegetal, nos referimos a aceite de soja, palma, colza, maíz y otros.

Finalmente, ¿qué pasará con la producción en América?

Para la OCDE-FAO, América (norte, centro y sur) es el principal productor de la mayoría de los productos básicos analizados por el Outlook. La región representa casi el 90% de la producción de soja mundial y también posee una gran participación en la producción mundial de cereales (28%), específicamente maíz (52% del total mundial). También es un gran productor de productos con un alto valor agregado como harina proteica, azúcar y biodiesel, donde representa el 41%, 39% y 42% de producción global, respectivamente.

Según las proyecciones a 10 años, el uso agrícola de



AÑO XXXVI – N° 1867 – VIERNES 20 DE JULIO DE 2018

la tierra en la región se expandirá aproximadamente en 11 millones de hectáreas. El cultivo de **soja** representará aproximadamente el 62% de la expansión del área cultivada. En este sentido, se prevé que Paraguay expanda significativamente su área de soja, mientras que Brasil lo haga con el doble cultivo, es decir, en un mismo lote de una misma campaña se realice soja y maíz de segunda. La producción mundial de soja seguirá dominada por los Estados Unidos y Brasil. Además, se proyecta que el 46% de la producción de soja se exporte (principalmente a China) y alrededor del 54% de la producción total se procese en la región.

El desarrollo de la producción de **harina proteica** será esencial para alimentar al sector ganadero de la región. Estados Unidos y Brasil continuarán produciendo la mayor parte de los suministros de **carne** del mundo, con un crecimiento de cabezas en ambos países. Se espera que la producción crezca en un 17% para la carne de vaca y de cerdo, el 16% para las aves de corral y el 9% para las ovejas.

Otros productos animales como la **leche** y los **huevos** crecerán a niveles similarmente robustos. Por último, Colombia se convertiría en un exportador neto de **aceite vegetal** en el período analizado, ampliando su área de cultivo de **palma**.

Con el área cosechada expandiéndose y aumentando la productividad de los cultivos por hectárea, se prevé que la producción en América crecerá un 14% en la próxima década, con el cultivo de soja liderando la expansión.



COMMODITIES

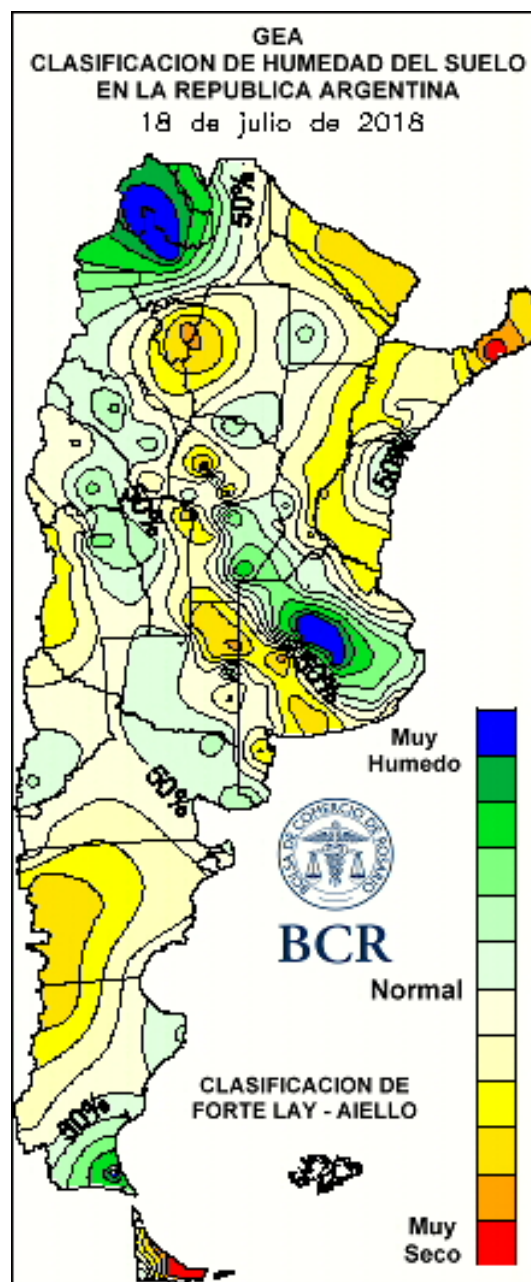
Buenas condiciones del cultivo ponen al trigo en carrera para batir récords de exportación

SOFÍA CORINA - EMILCE TERRÉ

El cereal ganó superficie en la nueva campaña, a lo que se le suman buenas condiciones generales de humedad para potenciar su desarrollo. Según GEA/BCR, la producción 2018/19 alcanzaría los 20 millones de toneladas con lo cual,

de materializarse, el país podría fácilmente superar los 13 millones de toneladas de exportación, un récord absoluto.

El cultivo protagonista del momento es el trigo y se está luciendo muy bien en su papel. La buena humedad al momento de la siembra dio lugar a una emergencia exitosa logrando un buen stand de plantas. Por el





AÑO XXXVI – N° 1867 – VIERNES 20 DE JULIO DE 2018

Campaña de Trigo 2017/18

GEA - Guía Estratégica para el Agro, BCR.

	Sup. Sembrada 2017/18	Sup. Sembrada 2018/19
Nacional	5,43 M ha	6,18 M ha
Buenos Aires	2,03 M ha	2,52 M ha
Córdoba	1,39 M ha	1,31 M ha
Santa Fe	0,87 M ha	1,08 M ha
Entre Ríos	0,30 M ha	0,33 M ha
La Pampa	0,26 M ha	0,27 M ha
Otras prov.	0,58 M ha	0,67 M ha

Aclaración: la sumatoria de cada variable provincial puede no coincidir con el total por efecto del redondeo de cifras.

momento, no hay problemas en la sanidad, aunque se monitorea de cerca si aparecen signos de roya.

Las lloviznas de esta semana mejoraron la humedad superficial para mantener el potencial del cultivo. Además, en aquellos lotes que aún no habían sido fertilizados, las lluvias son necesarias para que el nitrógeno se incorpore al suelo. Cómo se observa en el siguiente mapa, las reservas son de buenas a regulares según zona, aunque a profundidad se consideran suficientes para el estadio fenológico que está atravesando el cultivo.

Con los precios atractivos del trigo en el mercado, los productores no solo sembraron más hectáreas sino que también apuntan a obtener un rendimiento por encima del promedio de los últimos años. Se estima que las dosis de fertilizantes aumentaron 10 -15% respecto a la campaña anterior y que la elección del cultivar se realizó cuidadosamente para que exprese su potencial en cada zona triguera. En el caso que se requieran controles fúngicos y/o de insectos, los productores pretenden invertir en las herramientas

necesarias para lograr el máximo rendimiento. Es importante destacar que el cultivo de trigo permite un mejor control de las malezas, incorpora materia orgánica al suelo y además brinda liquidez a fin de año brindando un respiro financiero en las empresas agropecuarias.

Queda poca área por sembrar de trigo a nivel nacional (10 % del total) y el ritmo de las labores fluye sin inconvenientes. Ante este panorama, GEA/BCR estima que el área sembrada alcanzará un total de 6,18 M ha, mientras que la producción tocará un record absoluto de 20 millones de toneladas.

De concretarse, este nivel de producción pone en carrera el saldo exportable para batir un nuevo récord histórico en Argentina. La marca más alta anterior fue los 12,8 millones de toneladas de la campaña 2016/17 y, pese a partir de una situación de gran escasez de inventarios, los despachos de la próxima campaña 2018/19 podrían alcanzar los 13 millones de toneladas.

Respecto de los escuetos inventarios con que iniciaría el próximo ciclo comercial, de los indicadores comerciales 2017/18 se infiere que restan apenas 1,8 Mt de trigo libremente disponible para ser adquirido por industriales y exportadores, muy por debajo de los 2,8

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

Al 11/07/2018	2017/18	Prom 3	2016/17
Producción	17,5	13,7	18,2
Compras totales	14,9	11,1	14,7
	85%	81%	81%
Con precios a fijar	2,2	1,5	1,8
	15%	14%	12%
Con precios en firme	12,7	9,6	12,9
	85%	86%	88%
Disponible para vender*	1,8	2,0	2,8
Falta poner precio	4,0	3,5	4,6

* Excluye el uso como semilla y otros

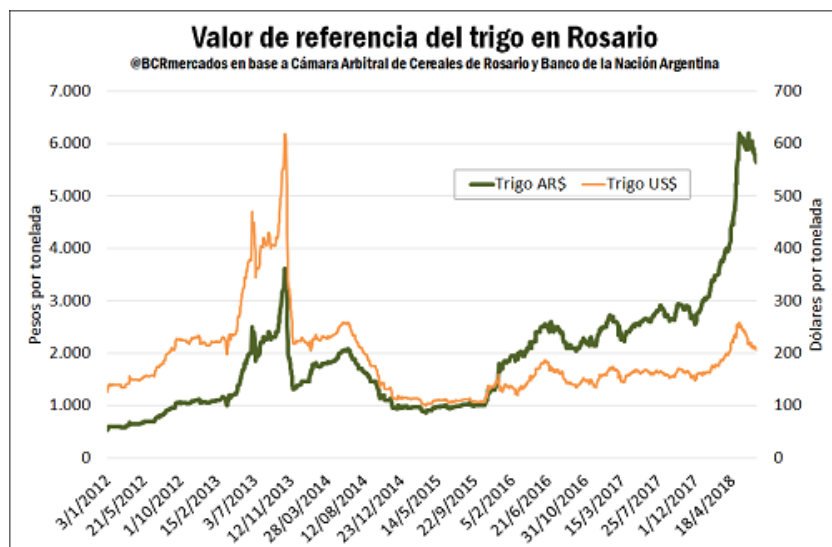
Excepto porcentuales, las cifras están en millones de toneladas

Fuente: MinAgro y estimaciones propias DlyEE/BCR





AÑO XXXVI – N° 1867 – VIERNES 20 DE JULIO DE 2018



M que restaban negociarse a la misma altura del año anterior y menor también a los 2 Mt que es el promedio de los últimos cinco años.

En este contexto de escasez y alentado por la suba de precios del cereal en el mercado internacional, el precio del trigo es el que mejor ha resistido la caída generalizada de los commodities agrícolas. El valor de referencia de la Cámara Arbitral de Rosario ha sido de \$ 5.640/t para las operaciones del día jueves, cayendo en relación a los \$ 5.720/t del jueves anterior.

En dólares, según el tipo de cambio comprador del Banco Nación, la baja ha sido más pronunciada al cerrar la semana a US\$ 203/t, con una caída semanal del 3%. Los valores actuales, si bien cayeron respecto al máximo relativo superior a los US\$ 250/t del último mayo, aún resultan en moneda dura los más altos desde el 2014, aunque a apenas un tercio del precio máximo histórico que había alcanzado el año anterior.

En tanto, en la semana se notó un gran movimiento de trigo nuevo en la plaza local, alentado por las excelentes perspectivas para la exportación del ciclo comercial 2018/19. Los ofrecimientos abiertos por el cereal avanzaron hasta los US\$ 190/t para la descarga diciembre (ello es, 10 dólares por encima de la semana anterior), en tanto que para la entrega en marzo se pagaban abiertamente US\$ 200/t (con una suba semanal de 15 dólares).

En el mercado internacional, en tanto, los precios subieron fuertemente sostenidos por el temor que la producción de Europa y Rusia resulte aún inferior a lo que se esperaba. En Europa particularmente las reservas de humedad ya estaban restringidas para asegurar el normal desarrollo del cultivo, a lo cual se le suman pronósticos de una ola de calor que agravaría el déficit hídrico. Similar panorama atraviesan Canadá y Australia, dos de los más insignes proveedores de trigo de calidad al mundo.



COMMODITIES

La soja y el maíz en la disyuntiva

SOFÍA CORINA - FEDERICO DI YENNO - EMILCE TERRÉ

Los granos gruesos se recuperaron en el mercado externo frente al temor que el maíz no logre expresar todo su potencial de rinde en EE.UU. y la percepción de que la soja ha caído demasiado en las últimas semanas, lo que disparó compras de oportunidad. En el mercado local el cereal ha logrado replicar con mayores bríos la suba, en tanto que en la oleaginosa el fantasma de las retenciones genera incertidumbre. En este contexto, el productor argentino se apronta a tomar una decisión clave de siembra gruesa en las próximas semanas inclinando de momento la balanza en favor del maíz en términos económicos y de la soja en el análisis financiero.

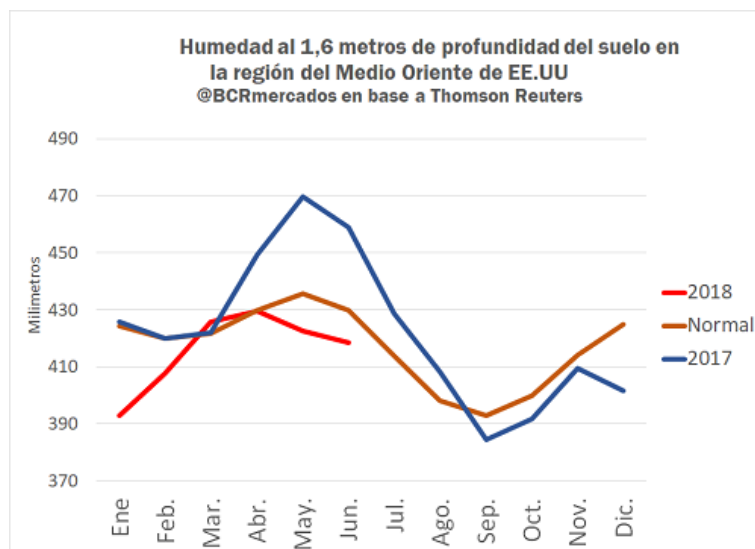
En la semana que pasó, los precios de la soja y el maíz se recuperaron en el mercado externo de referencia, de la mano de las preocupaciones en torno a las condiciones de desarrollo del cereal en EE.UU. y la percepción de que la baja de la soja había sido muy pronunciada en las últimas semanas, disparando la compra de futuros para cubrir la exposición vendida de los fondos.

El Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA, por sus siglas en inglés) en su último informe





AÑO XXXVI – N° 1867 – VIERNES 20 DE JULIO DE 2018



semanal de seguimiento de cultivos calificó la condición del maíz por debajo de lo esperado en el mercado. El maíz está atravesando el periodo crítico de floración con reservas menores a la media de los últimos 5 años y muy inferiores respecto de la campaña pasada, tal como muestra el siguiente gráfico:

En relación a la oleaginosa, se ha generalizado la percepción que con la dramática caída de las últimas semanas los valores han caído lo suficiente como para impulsar compras de oportunidad por parte de algunos importadores tradicionales y no tradicionales. La suba semanal alcanza los 10 dólares la tonelada o un 4 % al cerrar el día jueves en torno a los US\$ 311/t, en tanto que la suba del maíz alcanzó el 6 % o US\$ 8/t hasta los US\$ 138/t.

En la semana se observó un renovado dinamismo en la comercialización del maíz local, al ofrecerse \$ 4.250/t para la entrega disponible y \$ 4.300/t por la descarga contractual, aunque por lotes dicho valor podía mejorar hasta \$ 4.450/t. Si la entrega se demoraba hasta el trimestre octubre-diciembre, los ofrecimientos abiertos alcanzaban los US\$ 160/t. La soja en tanto se mantuvo mayormente estable en torno a los \$ 7.600/t para la entrega contractual, en un mercado más incierto entre la presión por los rumores de alteraciones en el

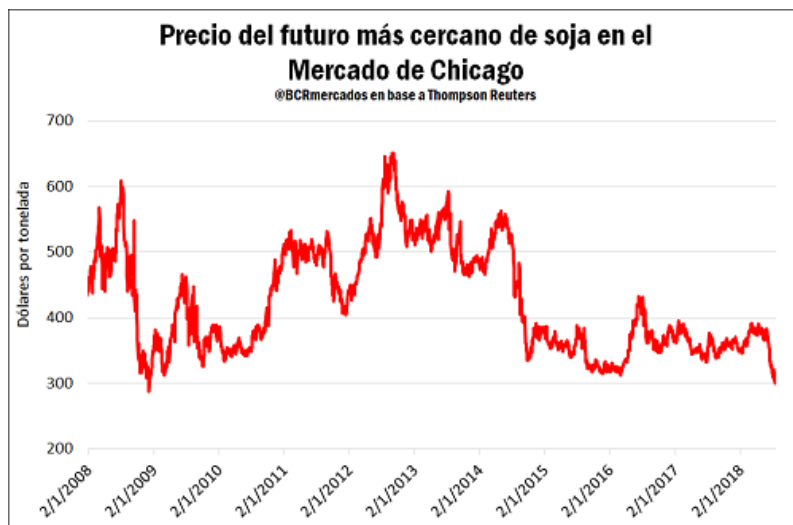
esquema de reducción de impuestos a la exportación, por un lado, y las subas del mercado externo, por el otro.

Los precios en contexto: la soja con el valor más bajo desde el 2008

Pese a las ganancias de la última semana, la soja en el mercado de referencia de Chicago aún cotiza a los niveles más bajos de la última década, tal como se aprecia en el gráfico adjunto. Los sucesivos aumentos de la producción mundial desde el año 2012 junto con la inexorable pérdida de participación en el comercio mundial de EE.UU. en manos de Brasil han marcado el compás de la caída de precios en el último lustro, y la escalada de los

conflictos comerciales entre la potencia americana y China dio la estocada final.

Brasil ha sabido aprovechar el espacio que deja Norteamérica como proveedor clave de soja al gigante asiático, mostrando una caída mucho más moderada en sus valores de exportación para el poroto, o precio FOB. Lo que el 1ro de junio era una brecha de apenas 7 dólares por tonelada a favor de los despachos brasileños, hoy se ha ampliado a casi 60 U\$/t. Para aprovechar este contexto, el vecino país ha anunciado la creación de un fondo que financie la construcción de una línea férrea que una el tendido Norte-Sur con el



14 / 18

VOLVER



**DIRECCIÓN
DE INFORMACIONES
Y ESTUDIOS ECONÓMICOS**

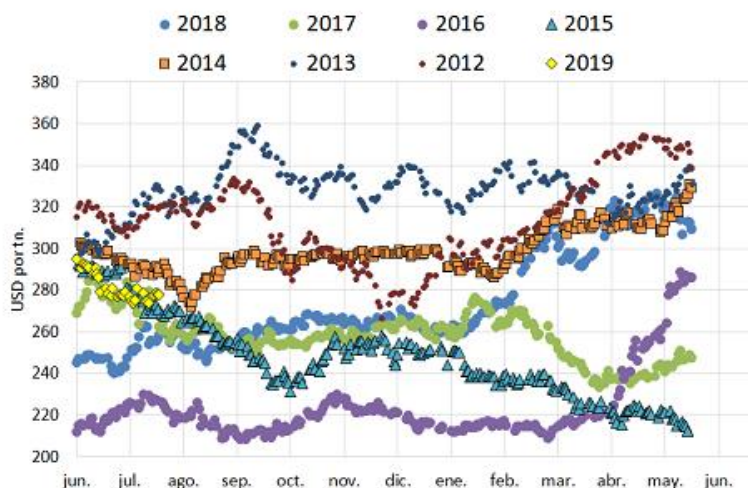
BCR

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
iye@bcr.com.ar - www.bcr.com.ar
@BCRmercados



AÑO XXXVI – N° 1867 – VIERNES 20 DE JULIO DE 2018

Precio de Soja con entrega a Mayo en Rosario. Futuros MATba



puerto amazónico de Barcarena, una mejora de infraestructura que contribuirá a hacer más eficiente la penetración logística de los granos brasileños en el mundo.

Argentina, lamentablemente, queda fuera de juego para aprovechar el beneficioso contexto internacional en esta campaña como consecuencia de la feroz sequía que destruyó la producción de la última campaña. Las

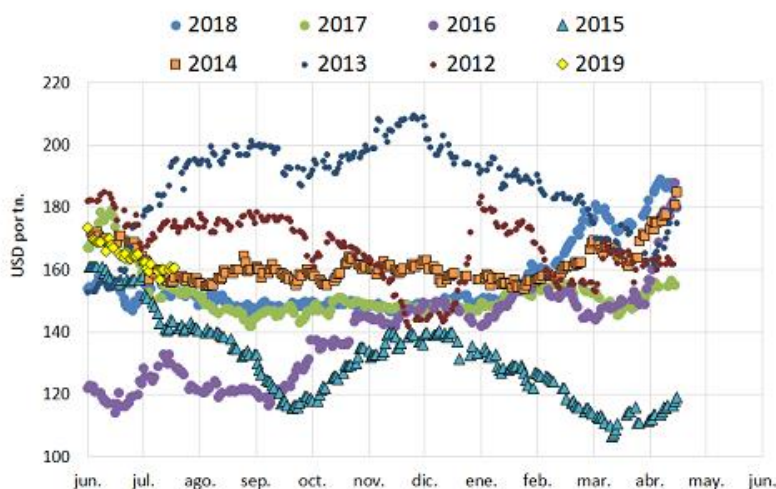
esperanzas, de momento, apuntan a recuperar superficie y productividad de cara al próximo ciclo, permitiendo mejorar la performance exportadora de poroto y subproductos ya que, según los cálculos actuales, China podría, en el nuevo contexto geopolítico, optar por completar su propia producción de derivados de soja con provisiones externas de harina y aceite, a pedir de boca de la estrategia comercial de nuestro país.

En principio, los precios resultan atractivos para apostar a la oleaginosa ya que los futuros a mayo 2019 con entrega en Rosario negociados en MATba se encuentran en niveles promedio de los últimos cinco años: por

debajo de los máximos del 2012 y 2013, pero arriba de los niveles observados a la misma altura del año para las tres últimas campañas.

En el caso del maíz con entrega abril de 2019, su precio presente sólo ha sido superado los años 2012 y 2013, cuando los *commodities* agrícolas tocaron récords históricos en los principales mercados del mundo.

Precio de Maiz con entrega a Abr en Rosario. Futuros MATba



Si bien el escenario de precios, en términos relativos, es favorable para ambos cultivos competidores, en el análisis económico, los márgenes brutos de maíz están mejor posicionados que los de soja de primera. Por otra parte, desde el punto de vista financiero, la soja presenta ventajas frente al maíz por su menor capital inicial inmovilizado. Hay que tener en cuenta que la significativa expansión de área que se presenta en trigo acarrea también a la soja de segunda. Por lo tanto, en términos de producción, tanto el maíz como la soja verán incrementada su superficie, siendo la participación de la soja de segunda más importante en el aporte a la producción de soja total en comparación con años anteriores.





AÑO XXXVI – N° 1867 – VIERNES 20 DE JULIO DE 2018

PANEL DE MERCADO DE CAPITALES

Panel del mercado de capitales

Mercado de Capitales Regional

Plazo	Tasa promedio		Monto Liquidado		Cant. Cheques	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO (S/ DISTINCIÓN DE SEGMENTO)						
0-30 días	43,77	39,87	76.578.457	41.886.504	465	421
31-60 días	42,40	38,19	95.815.439	80.177.868	720	727
61-90 días	42,04	36,29	109.564.804	95.808.437	622	683
91-120 días	40,90	37,24	77.830.254	91.302.987	491	571
121-180 días	40,72	35,94	112.383.324	111.790.806	639	826
181-365 días	41,01	36,03	210.391.896	301.370.240	957	1.242
Total			682.564.174	722.336.843	3.894	4.470

MAV: CAUCIONES

Plazo	Tasa promedio		Monto contado		N° Operaciones	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
Hasta 7 días	46,26	53,27	441.340.368	677.840.355	2.281	3.344
Hasta 14 días	37,60	47,64	15.699.730	15.210.643	136	147
Hasta 21 días	42,00	47,00	1.062.000	3.187.092	9	3
Hasta 28 días	47,04	54,00	639.793	150.000	8	3
> 28 días	48,54	48,00	2.585.000	15.486.567	11	7
Total			461.326.891	711.874.658	2.445	3.504

Mercado de Capitales Argentino

19/07/18

Acciones del Panel Principal

Variable	Valor al cierre	Retorno		Beta		PER		VolProm diario (5 días)
		Semanal	Interanual	Año a la fecha	Emp. Sector	Emp. Sector		
MERVAL	27.279,59	2,89	27,09	-9,27				
MERVAL ARG	25.573,09	2,68	25,53	-14,31				
en porcentaje								
Central Puerto	\$ 29,90	4,18	37,68	-3,72	0,87	4,68	4,68	556.379
Grupo Galicia	\$ 97,00	2,32	47,27	-21,01	0,91	0,86	13,55	532.195
Pampa Energia	\$ 42,30	2,05	12,93	-15,13	1,09	0,42	16,46	#N/A
Bco. Valores	\$ 5,30	2,32	17,13	-25,65	0,82	0,91	7,70	2.261.980
YPF	\$ 435,00	5,84	19,65	3,14	1,03	0,91	0,92	128.104
ByM Argentinos	\$ 358,00	-2,11	157,62	5,70	0,00	1,05	-	7,87
Petrobras Brasil	\$ 155,20	6,74	109,81	62,71	1,27	0,91	116,18	208.167
Banco Macro	\$ 190,00	5,32	31,65	-9,97	1,01	0,86	11,34	12,00
Transener	\$ 45,75	3,62	66,97	-6,54	1,20	1,20	7,43	205.682
Siderar	\$ 13,80	-3,16	38,45	-1,93	0,90	0,85	9,95	8,54
Com. del Plata	\$ 3,68	5,44	10,84	-22,03	0,73	0,42	-	15,80
Cablevisión	\$ 285,00	11,44	0,00	-39,49	0,91	0,85	-	8,54
T. Gas del Norte	\$ 51,95	6,35	33,46	-29,61	1,12	1,05	-	7,87
Cresud	\$ 46,30	5,71	50,65	13,76	0,78	0,73	4,38	209.815
Tenaris	\$ 515,00	0,42	85,52	74,58	0,75	0,85	-	8,54
T. Gas del Sur	\$ 78,00	2,09	52,96	-4,69	0,99	1,05	15,73	7,87
Edenor	\$ 44,55	-1,98	70,04	-2,62	1,07	0,54	23,05	11,52
Aluar	\$ 19,30	-8,10	99,35	36,44	0,91	0,85	15,67	8,54
Banco Francés	\$ 122,00	3,61	37,56	-19,88	1,14	0,42	19,56	15,80
Dist. Gas Cuyana	\$ 41,90	4,49	62,66	-2,08	1,29	1,34	24,70	12,35
Phoenix GR	\$ 7,50	-2,60	-47,37	-21,87	0,10	0,00	-	12,00
Mirgor	\$ 359,50	5,74	5,41	-29,83	0,64	0,64	60,39	60,39
Loma Negra	\$ 57,60	0,09	0,00	-32,55	0,91	0,86	-	14,69
Telecom Arg	\$ 110,00	8,86	26,21	-13,87	0,86	0,86	14,69	14,69
Metrogas	\$ 32,70	6,51	56,46	-27,33	1,38	0,90	-	11,09
Holcim	\$ 53,00	17,52	22,60	-29,92	0,88	0,88	16,62	16,62
Supervielle	\$ 62,40	-2,95	4,11	-44,19	1,63	0,00	9,79	13,25

Títulos Públicos del Gobierno Nacional

19/07/18

Variable	Valor al cierre	Var. Semanal	TIR	Duration	Cupón	Próximo pago cupón
EN DÓLARES						
Bonar 18 (AN18)	2885,000	2,12	2,30%	0,35	9,00%	29/11/2018
Bono Rep. Arg. AA19	2970,000	0,00	-0,00%	0,73	6,25%	22/10/2018
Bonar 20 (AO20)	2930,000	2,14	6,63%	1,96	8,00%	08/10/2018
Bono Rep. Arg. AA21	2750,000	0,00	8,23%	2,41	6,88%	22/10/2018
Bono Rep. Arg. A2E2	2696,000	1,41	7,70%	3,02	0,00%	26/07/2018
Bonar 24 (AY24)	2912,000	1,68	7,88%	2,71	8,75%	07/11/2018
Bonar 25	2492,000	0,89	8,60%	4,61	5,75%	18/10/2018
Bono Rep. Arg. AA26	2650,000	0,00	8,88%	5,58	7,50%	22/10/2018
Bono Rep. Arg. A2E7	2615,000	2,27	8,62%	5,98	0,00%	26/07/2018
Discount u\$s L. Arg. (DICA)	3680,000	1,10	9,43%	6,65	8,28%	31/12/2018
Discount u\$s L. NY (DICV)	3715,000	1,09	9,28%	6,68	8,28%	31/12/2018
Bonar 2037	2444,000	1,24	9,47%	8,77	7,63%	18/10/2018
Par u\$s L. Arg. (PARA)	1630,000	1,62	9,22%	10,55	1,33%	30/09/2018
Par u\$s L. NY (PARV)	1675,000	1,82	8,94%	10,73	1,33%	30/09/2018
Bono Rep. Arg. AA46	2400,000	0,42	9,40%	10,03	7,63%	22/10/2018
Bono Rep. Arg. AC17	2226,000	1,64	9,16%	11,10	6,88%	28/12/2018
EN PESOS + CER						
Bogar 20 (NO20)	252,00	5,00	6,45%	1,08	2,00%	04/08/2018
Boncor 20 (TC20)	130,00	0,00	10,43%	1,62	2,25%	28/10/2018
Boncor 21 (TC21)	132,00	1,34	8,88%	2,77	2,50%	22/07/2018
Bocon 24 (PR13)	391,00	6,25	8,22%	2,59	2,00%	15/08/2018
Discount \$ Ley Arg. (DICP)	670,00	5,18	9,19%	7,12	5,83%	31/12/2018
Par \$ Ley Arg. (PARP)	275,00	10,00	9,14%	11,53	1,18%	30/09/2018
Quasipar \$ Ley Arg. (CUAP)	400,00	0,00	9,70%	11,39	3,31%	31/12/2018
EN PESOS A TASA FIJA						
Bono Setiembre 2018 (TS18)	105,00	3,24	38,68%	0,13	21,20%	19/09/2018
Bono Octubre 2021 (TO21)	96,00	0,00	23,69%	2,14	18,20%	03/10/2018
Bono Octubre 2023 (TO23)	93,50	-0,53	20,23%	3,17	16,00%	17/10/2018
Bono Octubre 2026 (TO26)	94,50	0,00	18,51%	4,17	15,50%	17/10/2018
EN PESOS A TASA VARIABLE						
Bonar 2019 (Badlar + 2,5%)	101,00	-5,39	47,78%	0,51		11/09/2018
Bonar 2020 (Badlar + 3,25%)	98,50	-6,81	49,26%	1,08		01/09/2018
Bonar 2022 (Badlar + 2%)	91,35	-12,30	47,47%	1,86		03/10/2018

* Corte de Cupón durante la semana.

Mercado Accionario Internacional

19/07/18

Variable	Valor al cierre	Retorno			Máximo
		Semanal	Interanual	Año a la fecha	
ÍNDICES EE.UU.					
Dow Jones Industrial	24.999,61	-0,06%	15,69%	1,15%	26.616,71
S&P 500	2.804,49	0,11%	13,38%	4,90%	2.872,87
Nasdaq 100	7.352,36	-0,32%	24,17%	14,94%	7.418,43
ÍNDICES EUROPA					
FTSE 100 (Londres)	7.635,22	-0,35%	1,97%	-0,68%	7.903,50
DAX (Frankfurt)	12.493,00	-0,38%	0,37%	-3,29%	13.596,89
IBEX 35 (Madrid)	9.667,50	-0,69%	-8,49%	-3,75%	16.040,40
CAC 40 (París)	5.351,01	-1,44%	2,92%	0,72%	6.944,77
OTROS ÍNDICES					
Bovespa	79.257,24	3,48%	22,05%	3,74%	88.317,83
Shanghai Shenzhen Composite	\$ 2.829,15	0,00	-0,13	-0,14	6124,04





AÑO XXXVI – N° 1867 – VIERNES 20 DE JULIO DE 2018

MONITOR DE COMMODITIES GRANOS

Monitor de Commodities Granos

Mercado Físico de Granos de Rosario

19/07/18

Plaza/Producto	Entrega	19/7/18	12/7/18	19/7/17	Var. Sem.	Var. Año
PRECIOS SPOT, CACR						
		\$/t				
Trigo	Disp.	5.640	5.720	2.800	-1,4%	101,4%
Maíz	Disp.	4.300	4.150	2.440	3,6%	76,2%
Girasol	Disp.	8.160	8.140	5.110	0,2%	59,7%
Soja	Disp.	7.700	7.700	4.260	0,0%	80,8%
Sorgo	Disp.	3.600	3.400	2.000	5,9%	80,0%
FORWARD O FUTUROS						
		US\$/t				
Trigo	Jul/Sept	190,0	183,4	-	3,6%	-
Maíz	Jul/Sept	159,0	154,5	144,0	2,9%	10,4%
Soja	Abr/May	283,0	288,0	247,5	-1,7%	14,3%

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

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

19/07/18

Producto	Posición	19/7/18	12/7/18	19/7/17	Var. Sem.	Var. Año
ENTREGA CERCANA						
		US\$/t				
Trigo SRW	Disp.	185,3	177,3	184,8	4,5%	0,2%
Trigo HRW	Disp.	182,4	172,8	183,8	5,6%	-0,7%
Maíz	Disp.	138,3	132,5	150,6	4,4%	-8,2%
Soja	Disp.	310,9	305,0	367,4	1,9%	-15,4%
Harina de soja	Disp.	362,4	367,5	360,0	-1,4%	0,7%
Aceite de soja	Disp.	613,5	621,0	737,7	-1,2%	-16,8%
ENTREGA A COSECHA						
		US\$/t				
Trigo SRW	Jul	176,9	190,7	155,0	-7,2%	14,2%
Trigo HRW	Jul	172,4	194,9	149,2	-11,5%	15,6%
Maíz	Jul	130,0	149,7	150,3	-13,1%	-13,5%
Soja	Jul	299,1	360,6	315,6	-17,1%	-5,2%
Harina de soja	Jul	362,4	344,4	306,2	5,2%	18,4%
Aceite de soja	Jul	612,9	816,8	690,0	-25,0%	-11,2%
RELACIONES DE PRECIOS						
Soja/maíz	Disp.	2,25	2,30	2,44	-2,4%	-7,9%
Soja/maíz	Jul/Jul	2,30	2,41	2,10	-4,5%	9,5%
Trigo blando/maíz	Disp.	1,34	1,34	1,23	0,1%	9,2%
Harina soja/soja	Disp.	1,17	1,21	0,98	-3,2%	19,0%
Harina soja/maíz	Disp.	2,62	2,77	2,39	-5,5%	9,6%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0,28	0,28	0,32	0,1%	-12,5%

Precios de exportación de granos. FOB varios orígenes

19/07/18

Origen / Producto	Entrega	19/7/18	13/7/18	21/7/17	Var. Sem.	Var. Año
TRIGO						
		US\$/t				
ARG 12,0% - Up River	Cerc.	202,0	205,0	198,0	-1,5%	2,0%
EE.UU. HRW - Golfo	Cerc.	237,5	235,8	241,0	0,7%	-1,5%
EE.UU. SRW - Golfo	Cerc.	214,6	212,0	200,0	1,2%	7,3%
FRA Soft - Rouen	Cerc.	230,4	218,1	195,6	5,6%	17,8%
RUS 12,5% - Mar Negro prof.	Cerc.	196,0	197,0	195,0	-0,5%	0,5%
RUS 12,5% - Mar Azov	Cerc.	170,0	174,0	170,0	-2,3%	0,0%
UCR Feed - Mar Negro	Cerc.	186,0	183,0	179,5	1,6%	3,6%
MAIZ						
ARG - Up River	Cerc.	165,1	163,9	149,3	0,7%	10,5%
BRA - Paranaguá	Cerc.	171,9				
EE.UU. - Golfo	Cerc.	161,9	156,8	165,3	3,3%	-2,0%
UCR - Mar Negro	Cerc.	178,0	178,5	169,5	-0,3%	5,0%
SORGO						
ARG - Up River	Cerc.	140,0	140,0	152,0	0,0%	-7,9%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	147,6	143,3	170,9	3,0%	-13,6%
SOJA						
ARG - Up River	Cerc.	386,3	372,6	385,0	3,7%	0,3%
BRA - Paranaguá	Cerc.	384,3	383,4	397,9	0,2%	-3,4%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	332,8	322,8	391,3	3,1%	-14,9%





AÑO XXXVI – N° 1867 – VIERNES 20 DE JULIO DE 2018

TERMÓMETRO MACRO

TERMÓMETRO MACRO

Variables macroeconómicas de Argentina

19/07/18

Variable	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
TIPO DE CAMBIO					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	\$ 27,735	\$ 27,147	\$ 27,713	\$ 17,126	61,95%
USD comprador BNA	\$ 27,200	\$ 26,700	\$ 27,200	\$ 17,000	60,00%
USD Bolsa MEP	\$ 27,813	\$ 27,328	\$ 27,998	\$ 17,218	61,53%
USD Rofex 3 meses	\$ 31,085				
USD Rofex 9 meses	\$ 36,160				
Real (BRL)	\$ 7,31	\$ 7,02	\$ 7,42	\$ 5,52	32,46%
EUR	\$ 32,34	\$ 31,72	\$ 32,13	\$ 19,98	61,85%
MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior al 15-07-2018					
Reservas internacionales (USD)	61.322	60.922	48.468	48.246	27,10%
Base monetaria	1.085.846	1.115.590	1.055.267	833.235	30,32%
Reservas Internacionales Netas /1 (USD)	38.855	38.999	36.362	20.549	89,08%
Títulos públicos en cartera BCRA	1.777.781	1.830.712	1.859.086	1.157.963	53,53%
Billetes y Mon. en poder del público	682.189	694.749	652.907	576.799	18,27%
Depósitos del Sector Privado en ARS	1.530.465	1.555.970	1.484.845	1.212.633	26,21%
Depósitos del Sector Privado en USD	27.498	27.317	26.161	23.386	17,58%
Préstamos al Sector Privado en ARS	1.526.672	1.531.157	1.510.629	1.041.000	46,65%
Préstamos al Sector Privado en USD	16.102	16.169	16.397	13.513	19,16%
M ₂ /2	1.065.715	1.085.633	1.037.713	867.210	22,89%
TASAS					
BADLAR bancos privados	33,88%	33,25%	30,25%	19,56%	14,31%
Call money en \$ (comprador)	36,00%	62,00%	40,00%	24,25%	11,75%
Cauciones en \$ (hasta 7 días)	46,26%	28,20%	25,08%	25,75%	20,51%
LEBAC a un mes	46,50%	47,00%	47,00%		
TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana)	42,13%	75,10%	47,68%	29,70%	12,43%
COMMODITIES (u\$s)					
Petróleo (WTI, NYMEX)	\$ 69,65	\$ 70,33	\$ 65,07	\$ 46,79	48,86%
Plata	\$ 15,45	\$ 15,90	\$ 16,27	\$ 16,29	-5,16%

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

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

Indicadores macroeconómicos de Argentina (INDEC)

19/07/18

Indicador	Período	Ultimo Dato	Dato Anterior	Año anterior	Var. a/a
NIVEL DE ACTIVIDAD					
Producto Bruto Interno (var. % a/a)	I Trimestre	3,6	3,9	0,6	
EMAE /1 (var. % a/a)	abr-18	-0,9	2,0	0,4	
EMI /2 (var. % a/a)	may-18	2,4	2,4	-1,4	
ÍNDICES DE PRECIOS					
IPC Nacional (var. % m/m)	jun-18	3,7	2,1		
Básicos al Productor (var. % m/m)	jun-18	6,1	8,4	1,8	
Costo de la Construcción (var. % m/m)	jun-18	2,5	2,7	0,9	27,6
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.

