



AÑO XXXVI – N° 1898 – VIERNES 01 DE MARZO DE 2019



ECONOMÍA

Inversiones de la República Popular China en Argentina

JULIO CALZADA - FRANCO RAMSEYER

La República Popular China está realizando importantes inversiones en la economía argentina en proyectos de la más diversa índole. Por su relevancia para el transporte de cargas, se destaca la participación china en los Ferrocarriles Belgrano y San Martín Cargas, y también en el “Corredor vial B del Programa de Participación Público Privada”. En tanto, COFCO habría vendido granos al exterior por US\$ 3.600 M en 2018, valuados a precios promedio de mayo del 2018. Otros proyectos del Gigante Asiático involucran oro y plata, potasio, litio, parques eólicos, energía solar, centrales nucleares y represas hidroeléctricas.

Página 2



COMMODITIES

¿Quiénes fueron los principales exportadores argentinos de granos y subproductos y a dónde fue la mercadería en 2018?

JULIO CALZADA - FRANCO RAMSEYER

Argentina despachó en el año 2018 más de 69 Mt de granos, harinas y aceites. Cargill, A.D.M. Agro y Bunge fueron los tres principales exportadores. Los cinco principales exportadores en Argentina despacharon cerca del 54% del total. Las diez primeras empresas, el 90,3%. Brasil y Vietnam fueron los principales compradores de granos de Argentina. Juntos compraron el 25% de los granos argentinos. Cinco países compran la mitad de los granos de Argentina...

Página 6

Las exportaciones de trigo y

harina podrán traer US\$ 3.300 millones al país

FEDERICO DI YENNO - EMILCE TERRÉ

La recuperación de la producción argentina de trigo de la mano de una ávida demanda externa por el cereal da sostén a la proyección de exportaciones 2018/19. En toneladas, los despachos de grano podrían quedar muy cerca del récord anterior de 12,8 Mt de la campaña 2016/17, aunque en valor los precios actuales permiten estimar un ingreso adicional de 700 millones de dólares hasta superar los US\$ 3.000 millones...

Página 9

Sudamérica se luce en embarques de soja y maíz

DESIRÈ SIGAUDDO - EMILCE TERRÉ

En Brasil cae la estimación de producción de soja pero el rápido avance de la cosecha y el contexto internacional permiten un álgido flujo de exportaciones, en tanto que Argentina se aboca al embarque de maíz. Si bien se pronostican lluvias para los próximos días, se espera que éstas no revistan la gravedad suficiente como para retrasar significativamente la zafra.

Página 11

El precio del trigo doméstico se desplomó en febrero

FEDERICO DI YENNO - JULIO CALZADA

En todo febrero se sintió una aguda caída en el precio internacional del cereal que se sumó a la menor presión compradora del sector exportador. Esto dio lugar a una abrupta caída en los precios locales desde principios de febrero en todas las posiciones del trigo. Como ejemplo, la posición MATba marzo y julio perdieron US\$ 42,5 y US\$ 48,70 respectivamente.

Página 14

DESCARGA PDF

EDICIONES ANTERIORES

Estadísticas

PANEL DE CAPITALES

MONITOR DE COMMODITIES

TERMÓMETRO MACRO

DONDE ESTÁN





AÑO XXXVI – N° 1898 – VIERNES 01 DE MARZO DE 2019



ECONOMÍA

Inversiones de la República Popular China en Argentina

JULIO CALZADA - FRANCO RAMSEYER

La República Popular China está realizando importantes inversiones en la economía argentina en proyectos de la más diversa índole. Por su relevancia para el transporte de cargas, se destaca la participación china en los Ferrocarriles Belgrano y San Martín Cargas, y también en el “Corredor vial B del Programa de Participación Público Privada”. En tanto, COFCO habría vendido granos al exterior por US\$ 3.600 M en 2018, valuados a precios promedio de mayo del 2018. Otros proyectos del Gigante Asiático involucran oro y plata, potasio, litio, parques eólicos, energía solar, centrales nucleares y represas hidroeléctricas.

I) Inversiones en Ferrocarriles para el transporte de granos y otros productos agroindustriales

Es de gran importancia para Argentina que se lleven a cabo inversiones en la modernización y ampliación de las redes ferroviarias para el transporte de cargas, ya que este medio implica considerables reducciones de costos logísticos, principalmente cuando la producción de granos –especialmente la del Norte Argentino- se genera muy lejos de las terminales portuarias y las fábricas procesadoras. En cuanto el transporte en camiones, también resulta menester mejorar la infraestructura de las rutas y autopistas nacionales para brindar mayor seguridad y fluidez a la circulación, ayudando también a ganar competitividad. En este sentido, la República Popular China ha realizado y está ejecutando importantes contribuciones hacia la infraestructura de transporte de Argentina.

Dos grandes firmas del gigante asiático han acordado financiar proyectos de inversión en los Ferrocarriles Belgrano Cargas y San Martín Cargas, que forman parte de la columna vertebral de las redes ferroviarias de la Nación.

Por el lado del Ferrocarril Belgrano Cargas, la empresa china *Machinery Engineering Corporation* habría entregado al gobierno argentino un préstamo de US\$

2.470 millones de dólares, que más adelante amplió a 4 mil millones. Este crédito estaría destinado a quintuplicar la cantidad transportada, la cual pasaría de alrededor de 847 mil toneladas en el año 2015 a 4,4 millones a fines del presente año.

Este proyecto implicaría la renovación de 1.600 kilómetros de vías que atraviesan las provincias de Salta, Jujuy, Chaco, Tucumán, Santiago del Estero y Santa Fe, y la incorporación de 3.500 nuevos vagones y 107 locomotoras. Además permitiría renovar 92 puentes ferroviarios y la circunvalación ferroviaria de la ciudad de Santa Fe.

Todo esto constituirá un gran avance para el agro argentino y, en particular, permitirá que las provincias del norte, alejadas de las principales terminales portuarias, puedan transportar cargas con costos logísticos mucho menores.

Por otra parte, la compañía *China Railway Construction Corporation Limited* habría firmado un contrato para renovar 1.020 kilómetros de vías del Ferrocarril San Martín Cargas, en el tramo que va desde Mendoza hasta los puertos de Rosario y Buenos Aires, y para construir 220 kilómetros de vía entre Rufino y Santa Teresa (Santa Fe). Este proyecto podría llegar a generar 3.800 nuevos puestos de trabajo y, en su primera etapa, implicaría una inversión de US\$ 1.089 millones de dólares.

En este caso, también se aspira a quintuplicar el volumen de cargas transportadas, el cual pasaría de las actuales 1,5 millones de toneladas anuales a 3 millones en 2025 y, posteriormente, a 8 millones en 2030.

Además, permitiría reducir en 55% el promedio de costos de transporte, lo que le ahorraría a nuestro país unos US\$ 220 millones al año en costos logísticos, según precisaron funcionarios del Ministerio de Transporte.

II) Inversiones en corredores viales: Corredor B del sistema de Participación Público Privado (PPP)





AÑO XXXVI – N° 1898 – VIERNES 01 DE MARZO DE 2019

Obras viales a ejecutar en Argentina por Sistema por Contratos PPP. Etapa N° 1. Inversión total estimada. Etapa I: USD 8.058 millones (1)

Tipo de Obra	Tramo	RN N°	Long. Km
Corredor Vial B. Inversión: USD 1233 millones. Adjudicatario: CCA CIVIL PANAMÁ S.A. – GREEN S.A. Puede descargar granos en Rosario, Bahía Blanca y Quequén			
Autopista	Mercedes - Bragado	5	113
	Anguil - Santa Rosa	5	31
Especiales	Variante Santa Rosa	5	8
Ruta Segura	Bragado - Anguil	5	372

Mediante el sistema de Participación Público Privado (PPP), la compañía CCA Green B SA, consorcio conformado por las empresas China Construction America y Green, estaría a cargo de la administración y desarrollo del Corredor B, que abarca 524 kilómetros de la Ruta Nacional 5 entre Luján y Santa Rosa. Las obras incluyen la construcción de una autopista entre Mercedes y Bragado (Buenos Aires) y entre Anguil y Santa Rosa (La Pampa); la adecuación a "ruta segura" del tramo entre Bragado y Anguil; una segunda circunvalación a Santa Rosa y obras de repavimentación entre Luján y el empalme de la RN 35.

III) El rol de COFCO en la Agroindustria

La compañía china COFCO Internacional se convirtió en los últimos años en un jugador de notable importancia en el comercio e industrialización de granos de nuestro país, luego de haber comprado el 100% de las firmas Nidera y Noble Agri.

Al segundo semestre de 2017, la compañía contaba con una capacidad de procesamiento diaria de 6.500 toneladas en su planta aceitera de Puerto San Martín (ex Nidera), mientras que la capacidad asciende a 9.500 toneladas diarias en la planta de Timbúes (ex Noble). A esto se le deben sumar las 4.500 tn diarias en la planta de Saforcada, Junín, que pertenecía a la ex Nidera. En suma, COFCO cuenta con una capacidad instalada total de procesamiento de 20.500 toneladas por día en las provincias de Santa Fe y Buenos Aires, lo que la posiciona entre las firmas con mayor potencial de

crushing de semillas oleaginosas en nuestro país.

Con 13,4 millones de toneladas, COFCO fue la empresa con mayor volumen de ventas externas (de granos y derivados) en el año 2018, de acuerdo a las Declaraciones Juradas de Venta al Exterior (DJVE). Esta cantidad representa el 15,6% del total de toneladas de granos vendidos internacionalmente por nuestro país en dicho año. En las declaraciones se registran 555 mil t de aceite de soja; 2,3 Mt de subproductos

de soja; 779 mil t de soja; 5,3 Mt de maíz; 3,3 Mt de trigo pan; 86 mil t de aceite de girasol; 97 mil t de subproductos de girasol; y 66 mil t de cebada forrajera. A grandes rasgos, esto habría significado un monto de ventas de exportación **de US\$ 3.600 millones**, tomando como referencia el precio promedio FOB oficial para el principal mes de cosecha de cada uno de estos productos.

IV) Inversiones en Minería

Mina de oro y Plata Veladero

La adquisición del 50% de la mina de oro y plata Veladero, en la provincia de San Juan, por parte de la firma china Shandong Gold. Esta compra se realizó en junio de 2017, con una inversión de US\$ 960 millones. La intención es explotar esta mina en conjunto con Barrick Gold (la minera multinacional de extracción de oro más grande del mundo, con sede en Toronto).

Proyecto Binacional Pascua Lama (en estudio)

Existe la intención de Shandong Gold y Barrick Gold de reactivar el proyecto binacional de Pascua Lama (entre Chile y Argentina), que se encontraba suspendido por incumplir pautas ambientales. También se trata de una mina de oro y plata. Inicialmente se pretendía explotarla a cielo abierto, pero actualmente se está estudiando la posibilidad de que la explotación se haga de manera subterránea, reduciendo los riesgos ambientales y sociales.

Proyecto Potasio Río Colorado (en estudio)

3 / 19

VOLVER





AÑO XXXVI – N° 1898 – VIERNES 01 DE MARZO DE 2019

La empresa china Shanghai Potash Engineering estaría evaluando invertir en las minas de potasio de Mendoza, retomando el proyecto "Potasio Río Colorado", cuya explotación fuera dejada sin efecto en el año 2013 por la minera Vale (la segunda compañía minera más grande del mundo, con sede en Río de Janeiro) por los bajos precios de las materias primas en aquel momento.

El proyecto original comprendía una inversión de US\$ 6.500 millones para extraer 4 millones de toneladas anuales, pero actualmente se estaría analizando una inversión menor, del orden de los US\$ 1.500 millones, lo que permitiría la extracción de 1,5 Mt por año. Para China este mineral es importante, ya que consume el 20% del potasio mundial e importa el 50% de lo que consume. La intención de la provincia de Mendoza es generar valor agregado industrializando el potasio en el departamento de Malargüe, en lugar de exportarlo sin procesar.

Salares, Litio y potasio en las provincias de Salta y Jujuy.

La compañía Jiangxi Ganfeng Lithium invertiría US\$ 675 millones en la explotación de dos salares y la construcción de dos plantas de carbonato de litio en las provincias de Salta y Jujuy.

El primero es el proyecto Mariana, en el salar de Llullaillaco (Salta) al cual se destinarían US\$ 400 millones; el mismo se encuentra en proceso de exploración y construcción de piletas. Cuenta con la participación de Litio Minera Argentina, filial de la canadiense International Lithium Corporation (17,246%) y Ganfeng Lithium (82,754%). Conforme información no oficial, en el presente año comenzaría la construcción de una planta de carbonato de litio y potasio, que quedaría funcional en el 2022, con capacidad de producir 20.000 toneladas por año y generar 250 empleos directos y 800 indirectos.

El segundo proyecto al que la firma Ganfeng aportaría un desembolso de capital es el del salar Caucharí Olaroz (Jujuy), el mismo sería de unos US\$ 265 millones. Ganfeng tendría una participación en la Minera Exar. El 62,5% restante de este joint-venture pertenece a Lithium Americas Corp. Las operaciones para la extracción de litio comenzaron a fines de 2018, y pronto comenzaría la construcción de la planta de carbonato de litio, que comenzaría su producción dentro de tres años.

Resulta muy apropiado desarrollar la industria del litio en nuestro país, aprovechando el contexto mundial de





AÑO XXXVI – N° 1898 – VIERNES 01 DE MARZO DE 2019

proliferación de los autos eléctricos, el crecimiento de las baterías de litio en los teléfonos móviles y, en general, la iniciativa a nivel global de buscar fuentes de energía alternativas a los combustibles fósiles tradicionales.

Argentina, junto con Chile y Bolivia, forma parte del denominado "Triángulo del Litio", que contiene el 70% de los recursos de litio a nivel mundial. Además, de acuerdo al Ministro de Producción Dr. Dante Sica, nuestro país tiene el potencial de llegar a ser el mayor proveedor mundial de litio en los próximos 5 años, con capacidad de llegar a aportar el 50% de la provisión mundial.

V) Inversiones en Energía

Parque Eólico Los Meandros (Neuquén) y otros emprendimientos

La construcción del Parque Eólico Los Meandros (Neuquén) estaría a cargo de la compañía china Envision Energy. Este parque requiere una inversión aproximada de 140 millones de dólares, y su capacidad sería de 75 MW. La empresa oriental también ganó la primera ronda de licitaciones de otros tres proyectos eólicos de menor tamaño, dos en Buenos Aires de 50 y 10 MW respectivamente, y el restante en Cerro Alto (Río Negro), de 50 MW. Sin embargo, habría intención por parte de Envision de relocalizar el proyecto de Cerro Alto en el área de Challacó (Neuquén), donde está proyectado Los Meandros; en este caso, se formaría en la provincia neuquina un parque eólico de mayor tamaño al previsto inicialmente, con una capacidad de generar 100 MW en lugar de los 75 que se pretendían.

Central Nuclear Atucha III

Capitales chinos financiarían la totalidad de la Central Nuclear Atucha III, en la localidad bonaerense de Lima, que requiere de elevada inversión. Este proyecto consiste en la construcción de una central nuclear de tipo Power Hualong, sistema de agua liviana y uranio enriquecido. De concretarse, esta central sería la cuarta de nuestro país (las otras son Atucha I y II, y Embalse), y con una potencia de 745 MW permitiría aumentar la potencia instalada de nuestro país, lo que sería un gran impulso para la matriz energética de Argentina.

Construcción de las Represas Hidroeléctricas Condor Cliff y La Barrancosa.

Construcción de las Represas Hidroeléctricas Condor Cliff y La Barrancosa, en la provincia de Santa Cruz. Estas obras ya presentarían un avance del 21% de la excavación y el 13% del llenado de las presas, y habría actualmente unos 750 trabajadores empleados en las mismas. Los proyectos están a cargo de un consorcio integrado por las empresas Electroingeniería, Hidrocuyo y la compañía China Gezhouba Group Company Limited. La inversión total ascendería a alrededor de US\$ 4.500 millones. En conjunto, aportarían una potencia de 1.310 MW.

Planta de energía solar fotovoltaica en Caucharí

China proporcionaría el financiamiento y la tecnología de esta planta de energía solar fotovoltaica que se localizaría en Caucharí, Jujuy. Este proyecto está liderado por la compañía china Shanghai Electric Power Construction Co. Ltd (SEPC). Los paneles solares se ubicarían en la cúspide de la localidad de Caucharí, a una altura de 4.020 metros sobre el nivel del mar, lo que le permitiría una excelente captación de la radiación solar. Este proyecto permitiría una generación superior a 750.000 MWh, contaría con una inversión de US\$ 390 millones, financiada en un 85% por China y en un 15% por el gobierno jujeño, y permitiría generar hasta 1.500 puestos de trabajo directos e indirectos. La planta terminaría de ser construida en los próximos meses.

VI) Inversiones en actividades espaciales

Estación Espacial "Bajada del Agrío" en la provincia de Neuquén

Según información de la CONAE (Comisión Nacional de Actividades Espaciales de Argentina), la cual consta en página WEB, nuestro país participa desde la Patagonia argentina en la exploración del lado oculto de la Luna, brindando soporte de comunicaciones en Tierra a través de la Estación instalada en Bajada del Agrío, provincia de Neuquén, por acuerdo de cooperación espacial internacional entre China Satellite Launch and Tracking Control General (CLTC) y la Comisión Nacional de Actividades Espaciales (CONAE).





AÑO XXXVI – N° 1898 – VIERNES 01 DE MARZO DE 2019

Según indica la CONAE en su página WEB (Mayo 2018), Argentina se suma de esta manera a las iniciativas de exploración del espacio profundo, mediante convenios de colaboración cooperativa con los principales actores en la materia a nivel mundial, para dar -en el marco del uso pacífico del espacio ultraterrestre-, apoyo a proyectos de desarrollo tecnológico que benefician a nuestro país. Por este acuerdo con el organismo espacial chino, la CONAE obtiene el acceso a 10% de tiempo de uso de la antena para el desarrollo de proyectos de investigación científica nacional y de cooperación regional e internacional, permitiendo a nuestros científicos el acceso a una tecnología de avanzada para la exploración interplanetaria. Asimismo la CONAE tiene la posibilidad de instalar equipos en el sitio, para realizar proyectos de interés particular para la Argentina.



COMMODITIES

¿Quiénes fueron los principales exportadores argentinos de granos y subproductos y a dónde fue la mercadería en 2018?

JULIO CALZADA - FRANCO RAMSEYER

Argentina despachó en el año 2018 más de 69 Mt de granos, harinas y aceites. Cargill, A.D.M. Agro y Bunge fueron los tres principales exportadores. Los cinco principales exportadores en Argentina despacharon cerca del 54% del total. Las diez primeras empresas, el 90,3%. Brasil y Vietnam fueron los principales compradores de granos de Argentina. Juntos compraron el 25% de los granos argentinos. Cinco países compran la mitad de los granos de Argentina. Los mercados de harinas y aceites vegetales muestran características opuestas en relación a la demanda, ya que en el primer caso el mercado está muy atomizado, con muchos compradores que adquieren pequeñas cantidades, mientras que en el segundo caso India concentra el 43% de los envíos al exterior.

1. Argentina despachó en el año 2018 cerca de 69 millones de toneladas (Mt) de granos, harinas y aceites. ¿Cuáles fueron las empresas que más mercadería despacharon?

Según datos del Ministerio de Agroindustria, el año pasado la República Argentina despachó al exterior cerca de 69 millones de toneladas (Mt) de granos, harinas y aceites. Las empresas Cargill, A.D.M. Agro y Bunge fueron los tres principales exportadores: Cargill despachó cerca de 9,6 Mt (principalmente granos) (14% del total), A.D.M. aproximadamente 7,3 millones (11% del total) y Bunge 7,2 Mt (10% del total).

En el ranking de empresas que se consigna en el cuadro N°1, se observa que luego de estas tres primeras firmas se ubica COFCO (4ta posición) con 6,8 Mt, Aceitera General Deheza –AGD- (5to lugar) con 6,7 Mt y Vicentín (sexto lugar) con 6,5 millones de toneladas.

Individualmente, la firma que más exportó granos en Argentina en el 2018 fue A.D.M. Agro con 7,3 Mt. En subproductos (harinas) la empresa que lideró el ranking fue Vicentín con 4,9 millones de toneladas y en aceites la número uno fue también Vicentín con 1,1 millones de

Cuadro N° 1: Principales exportadores y firmas que embarcaron granos, harinas y aceites desde Argentina en el año 2018. (en toneladas)

	granos	harinas	aceites	total	% s/total
Total General	39.031.619	25.842.520	4.359.180	69.233.320	100%
1ª CARGILL	6.020.102	2.976.929	606.812	9.603.842	14%
2ª A.D.M. AGRO	7.352.918	0	0	7.352.918	11%
3ª BUNGE	4.273.513	2.643.119	259.745	7.176.376	10%
4ª COFCO (incluye Nidera)	5.187.135	1.284.068	315.073	6.786.275	10%
5ª A.G.D.	1.851.266	4.323.549	537.600	6.712.415	10%
6ª VICENTIN	570.333	4.911.684	1.052.631	6.534.648	9%
7ª DREYFUS	3.747.826	2.126.499	178.575	6.052.900	9%
8ª OLEAGINOSA MORENO	1.268.131	3.078.687	630.095	4.976.913	7%
9ª MOLINOS AGRO	977.137	2.462.756	423.021	3.862.914	6%
10ª A.C.A.	3.239.904	192.080	60.950	3.492.934	5%
11ª AMAGGI	1.055.456	61.110	15.170	1.131.736	2%
12ª CHS ARGENTINA	859.317	0	0	859.317	1%
13ª Y.P.F.	175.107	525.202	42.953	743.262	1%
14ª MOLCA	526.703	108.157	21.000	655.859	1%
15ª MALTERIA PAMPA	389.775	204.867	0	594.642	1%
Cinco principales exportadores				37.631.826	54,4%
Diez principales exportadores				62.552.135	90,3%
Quince principales exportadores				66.536.951	96,1%

Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario en base a datos de la Secretaría de Agroindustria. No incluye exportaciones por vía terrestre ni en contenedores. No incluye despachos de mercadería boliviana y/o





AÑO XXXVI – N° 1898 – VIERNES 01 DE MARZO DE 2019

toneladas.

El cuadro N°1 no incluye mercadería de origen boliviano y paraguay que llega desde esos países al Gran Rosario para su trasbordo a buques oceánicos. Tampoco incluye exportaciones por vía terrestre o en contenedores. Los datos muestran la suma de los despachos de mercadería a granel de todos los puertos argentinos, principalmente los del Gran Rosario de donde sale anualmente cerca del 80% de las exportaciones nacionales de granos, harinas y aceites.

2. Los cinco principales exportadores de granos, harinas y aceites en Argentina despacharon cerca del 54% del total. Las diez primeras empresas, el 90%.

Las cinco principales empresas exportadoras en el 2018 (Cargill, A.D.M. Agro, Bunge, COFCO y AGD) remitieron al exterior 37,6 Mt de granos, harinas y aceites. Esto representa cerca del 54% del total despachado por nuestro país a través de toda su infraestructura portuaria. Si computamos los 10 principales exportadores (el cual surge de sumar al lote de empresas anteriores las firmas Vicentín, Dreyfus, Oleaginosa Moreno, Molinos Agro y ACA), este grupo remitió al exterior cerca de 63 millones de toneladas, lo cual representa el 90% del total nacional.

El análisis de las quince principales empresas exportadoras (en función de despachos desde puertos) muestra que en el 2018 las mismas despacharon a otros países cerca de 66,6 millones de toneladas de granos, harinas y aceites. Esto implica que los 15 principales exportadores tienen a su cargo la remisión del 96% del total de los despachos nacionales. A las diez primeras citadas empresas se suman para integrar este lote de 15 firmas - Amaggi, CHS Argentina, YPF, Molca y Maltería Pampa.

La Asociación de Cooperativas Argentinas (ACA) ocupó el décimo lugar en el ranking general, despachando al exterior cerca de 3,5 millones de toneladas de granos, harinas y aceites (5% del total). En granos, ACA ocupó el 6to lugar en el ranking con 3.239.904 toneladas despachadas.

3. Brasil y Vietnam fueron los principales compradores de granos de Argentina en el 2018. La cuarta parte de los granos de Argentina fue adquirida por estos dos países. Cinco naciones compran la mitad de los granos despachados por Argentina.

En el cuadro N°2 se analizan los destinos de la

Cuadro N°2: Principales destinos de las exportaciones de granos, harinas y aceites de Argentina en 2018.

Exportaciones de granos				Exportaciones de Subproductos					
Posición	País	Despachos en Mt	%	Posición	País	Despachos en Mt	%		
1°	Brasil	5,7	14%	1°	Vietnam	2,8	10%		
2°	Vietnam	4,4	11%	2°	Indonesia	2,5	9%		
3°	Argelia	4,2	10%	3°	Reino Unido	1,8	6%		
4°	China	3,5	9%	4°	Polonia	1,6	6%		
5°	Egipto	2,6	6%	5°	España	1,5	5%		
TOTAL			40,1	100%	TOTAL			28,2	100%
Exportaciones de aceites				Exportaciones de poroto de soja					
Posición	País	Despachos en Mt	%	Posición	País	Despachos en toneladas	%		
1°	India	2,2	43%	1°	China	3.264.038	96%		
2°	Bangladesh	0,8	15%	2°	Egipto	47.510	1%		
3°	Peru	0,4	7%	3°	Panamá	32.724	1%		
4°	Marruecos	0,2	4%	4°	Arabia Saudita	29.375	1%		
5°	China	0,2	3%	5°	Libano	27.500	1%		
TOTAL			5,1	100%	TOTAL ARGENTINA			3.401.146,6	100%
Exportaciones de maíz				Exportaciones de trigo					
Posición	País	Despachos en Mt	%	Posición	País	Despachos en Mt	%		
1°	Vietnam	4,1	19%	1°	Brasil	5,0	44%		
2°	Argelia	3,1	15%	2°	Argelia	1,1	10%		
3°	Egipto	2,5	12%	3°	Indonesia	0,8	7%		
4°	Malasia	2,1	10%	4°	Tailandia	0,6	5%		
5°	Arabia Saudita	1,6	8%	5°	Chile	0,5	4%		
TOTAL ARGENTINA			21,3	100%	TOTAL ARGENTINA			11,2	100%

Fuente: Secretaría de Agroindustria. Para granos, subproductos y aceites se incluye mercadería proveniente de Paraguay y Bolivia





AÑO XXXVI – N° 1898 – VIERNES 01 DE MARZO DE 2019

mercadería despachada por Argentina el año pasado. En lo referido a los despachos por exportación de granos, Brasil fue el principal comprador con 5,7 Mt, seguido por Vietnam con 4,4 Mt. Ambos países compran el 25% de los granos despachados por Argentina. Si a estos dos compradores les sumamos Argelia, China y Egipto, los cinco países compran el 51% de los granos argentinos (10,3 Mt sobre un total de 40,1 Mt). Cabe aclarar que en este caso se está computando también la mercadería de origen boliviano y paraguayo que llega a los puertos locales para ser remitida al exterior.

En relación a los granos, en el cuadro también pueden observarse los despachos individuales al exterior de poroto de soja, maíz y trigo, en este caso no se consideran las cargas provenientes de Bolivia y Paraguay, sino sólo las de origen nacional.

- En soja, China demandó el 96% del poroto que despachó nuestro país en el 2018: unas 3.264.038 toneladas. La participación del gigante asiático en este mercado se intensificó en relación al año anterior, cuando absorbía un 87% del total de embarques nacionales.
- En trigo, Brasil continuó siendo el principal cliente de Argentina, ya que en el 2018 de un total remitido al exterior de 11,2 Mt del cereal, nuestros vecinos adquirieron cerca de 5 Mt, aproximadamente el 44%.
- En maíz, hay 5 países que compraron en el 2018 el 63% del cereal argentino: Vietnam, Argelia, Egipto, Malasia y Arabia Saudita. En 2017 estos países ya habían sido, en el mismo orden, los principales compradores, con lo cual no hubo grandes novedades en las principales rutas de comercio del maíz. Este grupo adquirió 13,4 millones de toneladas de maíz sobre un total despachado de 21,3 Mt.

4. Sigue muy atomizado el lote de compradores de harina de soja y girasol argentinos.

En el cuadro N°2 y en lo concerniente a los despachos argentinos al exterior de harinas vegetales (soja y girasol), puede verse que ningún país compra más del

10% de la harina de soja/girasol argentina. Es un mercado atomizado. En el 2018, Vietnam fue la nación que más compró el producto estrella de la balanza comercial argentina: cerca de 2,8 Mt de harinas proteicas. Le siguió Indonesia con 2,5 Mt. Si sumamos los cinco principales compradores de harina de soja y girasol argentinos (Vietnam, Indonesia, Reino Unido, Polonia y España) estos compraron apenas el 36% del total (unas 10,2 Mt sobre 28,2 Mt). Cabe destacar que en este indicador se están adicionando cerca de 2,4 Mt de subproductos bolivianos y paraguayos que salieron desde los puertos del Gran Rosario.

5. Argentina continúa muy dependiente de las compras de India en aceite de soja y girasol, pero la participación de este destino sobre el total cayó respecto al 2017.

Se evalúan por último los despachos argentinos al exterior de aceite de soja y girasol. India es el principal comprador y cliente estratégico para Argentina. Se le remitió en el 2018 el 43% del total del aceite vegetal despachado desde Argentina: cerca de 2,2 millones de toneladas sobre un total enviado al exterior de 5,1 millones. En relación al 2017, el mercado tuvo un leve cambio, ya que en dicho año India absorbía el 47% del total, es decir 4 puntos porcentuales más que en el año pasado. El resto de los países compradores muestran compras sensiblemente inferiores: Bangladesh unas 750 mil tn, Perú 360 mil tn, Marruecos 190 mil tn, China 150 mil tn. India sigue siendo el principal comprador del aceite de soja y girasol de la región, desde que China redujera sensiblemente sus compras en el ciclo 2014/2015. En las cifras consignadas se han sumado cerca de 772 mil toneladas de aceites vegetales bolivianos y paraguayos que salieron desde los puertos del Gran Rosario al exterior.





AÑO XXXVI – N° 1898 – VIERNES 01 DE MARZO DE 2019



COMMODITIES

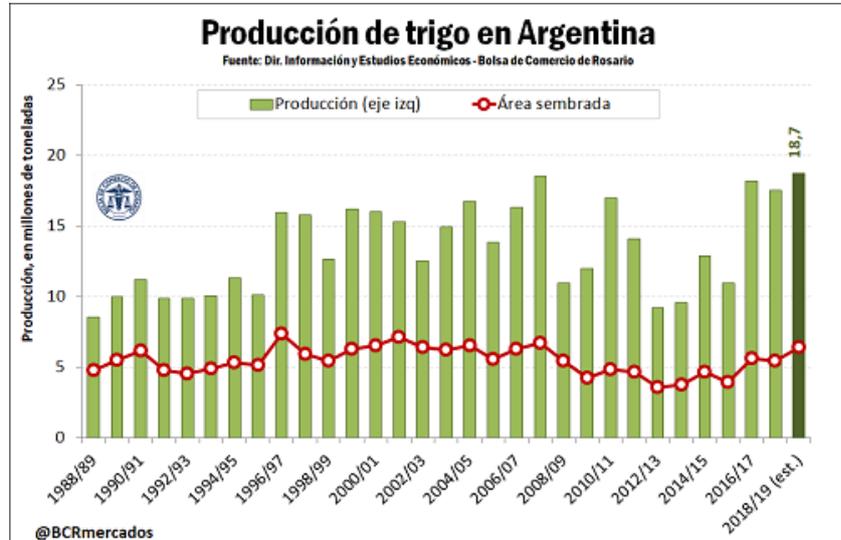
Las exportaciones de trigo y harina podrán traer US\$ 3.300 millones al país

FEDERICO DI YENNO - EMILCE TERRÉ

La recuperación de la producción argentina de trigo de la mano de una ávida demanda externa por el cereal da sostén a la proyección de exportaciones 2018/19. En toneladas, los despachos de grano podrían quedar muy cerca del récord anterior de 12,8 Mt de la campaña 2016/17, aunque en valor los precios actuales permiten estimar un ingreso adicional de 700 millones de dólares hasta superar los US\$ 3.000 millones. En el caso de la harina, sin embargo, las exportaciones por algo menos de 620.000 toneladas son un 35% menor al récord alcanzado en la campaña 2007/08 y, en valor, el ingreso de US\$ 450 millones resulta aproximadamente la mitad que en aquel entonces.

La superficie sembrada con trigo en Argentina volvió a aumentar en el año 2018 a 6,4 millones de hectáreas, casi un 20% por encima del área implantada el año anterior y alcanzando el mayor hectareaje en más de una década. Con ello, incluso a pesar que el rinde promedio ha caído por debajo del obtenido la campaña anterior, la producción de trigo 2018/19 se estima en 18,7 millones de toneladas, un récord histórico para nuestro país.

Si bien los stocks al inicio de la campaña, con menos de 1 millón de toneladas, resultaban los más bajos en casi 20 años, la suma de stocks y producción permite estimar una oferta total del grano en Argentina de 19,6 millones de toneladas para toda la campaña que va de diciembre 2018 a noviembre 2019, unas 600.000 toneladas más de las que se disponían el año pasado y casi un millón de toneladas por encima del promedio de



los últimos cinco años.

Este mayor volumen de oferta, sin embargo, se enfrentó a una demanda ávida por hacerse de la mercadería tan pronto como sea posible. De este modo, al inicio de la campaña comercial, ya se había comercializado el 42% de la oferta total proyectada, igualando la marca más altas de la comercialización pre-campaña alcanzada con anterioridad (precisamente, en la campaña 2012/13), aunque en ese entonces la oferta era inferior a las 12 millones de toneladas. En valor absoluto, sin embargo,

Compras de trigo de los sectores exportador e industrial previos al inicio de la campaña comercial

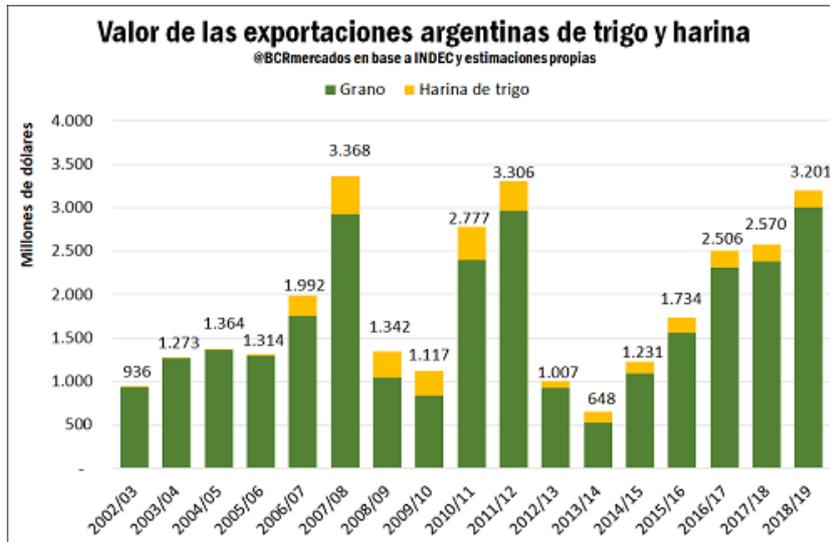
Campaña	Oferta total	Compras pre-campaña	Compras de la exportación	Compras de la industria	% de la oferta comprometida
2001/02	16,02	4,52	4,09	0,43	28%
2002/03	13,66	1,74	1,47	0,27	13%
2003/04	16,91	1,73	1,46	0,27	10%
2004/05	19,22	2,16	1,77	0,39	11%
2005/06	16,44	2,34	1,81	0,53	14%
2006/07	18,25	5,66	5,21	0,45	31%
2007/08	20,85	6,22	5,62	0,60	30%
2008/09	15,38	1,56	1,08	0,49	10%
2009/10	15,30	1,32	1,00	0,32	9%
2010/11	21,39	3,83	3,02	0,81	18%
2011/12	20,32	2,39	1,94	0,45	12%
2012/13	11,83	4,93	4,60	0,34	42%
2013/14	12,47	1,43	0,89	0,54	11%
2014/15	17,60	3,78	3,01	0,77	21%
2015/16	17,72	0,85	0,57	0,28	5%
2016/17	20,87	4,00	3,46	0,54	19%
2017/18	19,03	6,23	5,55	0,68	33%
2018/19	19,60	8,20	7,57	0,63	42%

Fuente: Dir. Estudios Económicos - Bolsa de Comercio de Rosario en base a Secretaría de Agroindustria y estimaciones propias.





AÑO XXXVI – N° 1898 – VIERNES 01 DE MARZO DE 2019



las 8,2 Mt negociadas antes de diciembre de 2018 constituye un máximo histórico.

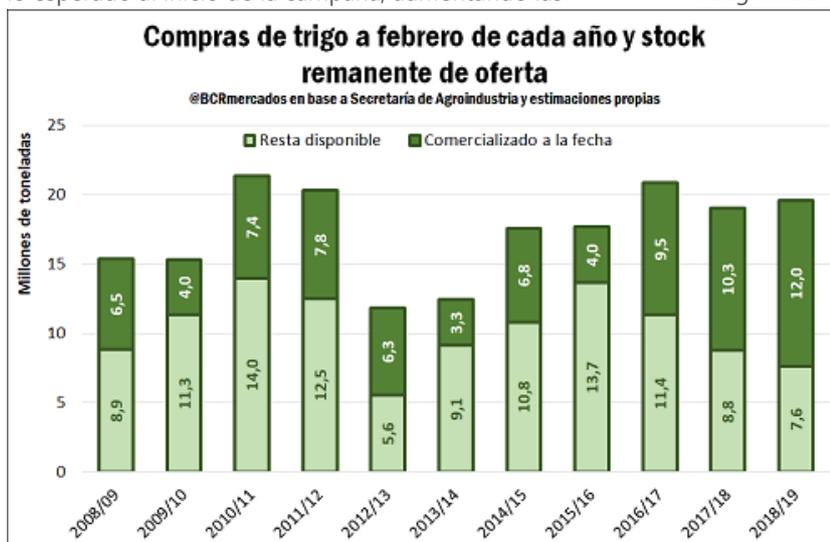
Como se observa en el cuadro adjunto, el sector exportador ha sido el que más empeño puso en adelantar la originación de la mercadería para asegurarse el stock de grano. En un contexto global donde muchos proveedores tradicionales han tenido serios problemas productivos a causa del clima este año (entre ellos Australia, Rusia, Francia), la demanda externa por el trigo argentino se vio potenciada. Sumado a ello, la producción brasileña resultó menor a lo esperado al inicio de la campaña, aumentando las

necesidades de nuestro principal destino de exportación.

La voracidad de la demanda se conjugó, este año, con la necesidad del sector productor de “hacer caja” con el trigo en diciembre, para financiar la pre-campaña gruesa. La cosecha del verano 2018 (principalmente soja y maíz) se vio diezmada por la feroz sequía que impactó en pleno período crítico deteriorando la salud financiera del sector. Con las altas tasas que debían enfrentarse quien optase por financiar gastos, se privilegió la venta por adelantado de la mercadería.

Para los doce meses que van de diciembre 2018 a noviembre 2019 se esperan exportaciones totales por 12,7 millones de toneladas, muy cerca del récord de 12,8 alcanzado en la campaña 2016/17. Sin embargo, los mayores precios FOB a los que se negocia el trigo en el mundo este año permitirían que en dólares las ventas externas alcancen un valor récord superior a los US\$ 3.000 millones, mientras que la harina aportaría otros US\$ 200 millones.

En vistas de una voluminosa proyección de embarques para la campaña, el sector exportador ha salido fuerte a asegurarse la originación anticipada del grano en el



mercado doméstico. A menos de tres meses de iniciada formalmente la campaña comercial 2018/19 ya se llevan compradas entre exportadores y molineros 12 millones de toneladas de trigo (de las cuales el 85% las compró el primero de estos grupos), el mayor volumen negociado a esta altura del año en la historia argentina. Con ello, apenas restan disponibles 7,6 millones de toneladas de trigo para negociar en los próximos 9 meses, el segundo menor registro histórico sólo por detrás de la difícil campaña 2012/13, que signada por sequía y contaminación por fusarium llevó a que el trigo argentino cotice más alto que en países donde ni





AÑO XXXVI – N° 1898 – VIERNES 01 DE MARZO DE 2019

Estimaciones de oferta y demanda para el Trigo en Argentina

(Diciembre - Noviembre)

		Prom. 3 años	Estimado 2017/18	Proyectado 2018/19
Área Sembrada	Mill. Ha.	4,98	5,43	6,37
Área Cosechada	Mill. Ha.	4,81	5,24	6,09
Área Perdida	Mill. Ha.	0,18	0,19	0,28
Rinde	Qq/Ha.	32,0	33,4	30,7
STOCK INICIAL	Mill. Ton	3,7	1,5	0,9
PRODUCCIÓN	Mill. Ton	15,5	17,5	18,7
OFERTA TOTAL	Mill. Ton	19,2	19,0	19,6
CONSUMO DOMÉSTICO	Mill. Ton	6,4	6,3	6,4
Uso Industrial	Mill. Ton	5,7	5,5	5,6
Semilla y otros	Mill. Ton	0,7	0,8	0,8
EXPORTACIONES	Mill. Ton	11,1	11,9	12,7
DEMANDA TOTAL	Mill. Ton	17,5	18,1	19,1
STOCK FINAL	Mill. Ton	1,7	0,9	0,5
Stock/Consumo	(%)	10%	5%	3%

Fuente: Dir. Información y Estudios Económicos - Bolsa de Comercio de Rosario

@BCRmercados

siquiera se produce en cantidad.

Si bien en principio ello podría impulsar una fuerte suba de los precios en lo que resta del año comercial, sólo de momento el abultado nivel de stock en manos de exportadores e industriales ha logrado frenar el aumento de las cotizaciones. Al 1ro de diciembre, el stock comercial (en manos de acopiadores, molineros y exportadores) superaba los 5 millones de toneladas, el volumen más alto para este mes desde que se comienza a tomar registros, en 1950. Esta es la primera vez, además, que el volumen de stock comercial cae en enero, señal de la rápida utilización para embarcar o moler este año.

Esta holgada situación de stocks, sin embargo, no podrá mantenerse en el mediano plazo. De allí surge la pregunta, qué sucederá con los precios en el segundo semestre del año, cuando las necesidades relativamente estables de consumo en el año se enfrenten con una disponibilidad de oferta mucho más limitada que en años anteriores.



COMMODITIES

Sudamérica se luce en embarques de soja y maíz

DESIRÈ SIGAUDDO – EMILCE TERRÈ

En Brasil cae la estimación de producción de soja pero el rápido avance de la cosecha y el contexto internacional permiten un álgido flujo de exportaciones, en tanto que Argentina se aboca al embarque de maíz. Si bien se pronostican lluvias para los próximos días, se espera que éstas no revistan la gravedad suficiente como para retrasar significativamente la zafra.

Los efectos adversos de las altas temperaturas y la sequía que afectaron zonas sojeras claves de Brasil se materializaron en una reducción de la

producción estimada en el último *GAIN Report*, publicado por la corresponsalía brasileña del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA). Si bien el informe mantuvo el área sembrada de soja 2018/19 en 36 millones de hectáreas, los rindes se redujeron a 32 qq/ha. La caída en el rendimiento resulta entonces en una producción que se ubicaría en torno a 115,5 Mt, por debajo del objetivo de inicios de campaña cuando los agricultores brasileños esperaban cosechar la cifra récord de 120,3 Mt.

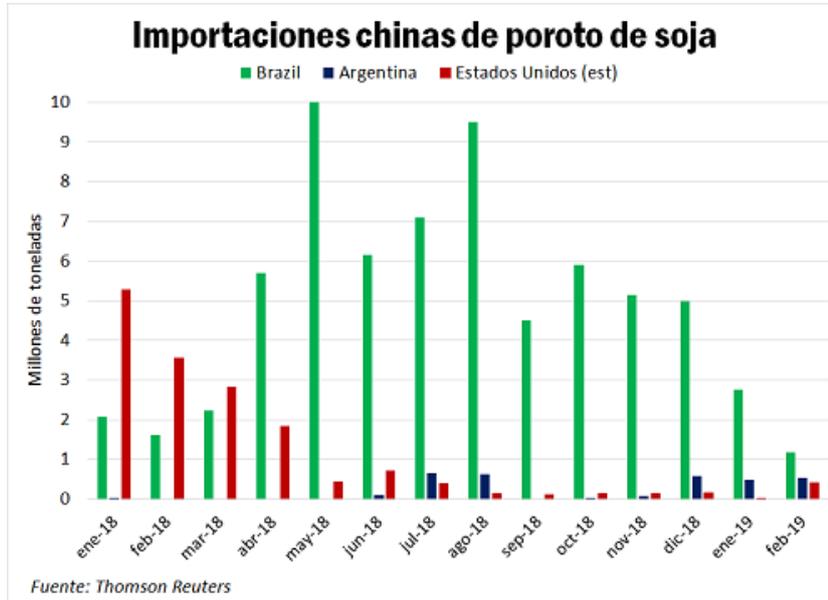
La siembra de la oleaginosa en el extenso país sudamericano se adelantó esta campaña alentada por el clima benévolo, y el ritmo de cosecha mantuvo esta tendencia. De acuerdo con los datos publicados el lunes por la consultora AgRural, la cosecha en Brasil ya avanzó sobre el 45% de los lotes de soja. El ritmo de cosecha es ampliamente superior al de la campaña pasada, cuando a igual fecha se llevaba cosechado un 20% menos, y se encuentra 27 pp por encima del promedio de los últimos cinco años.

El rápido avance de la zafra en Brasil anticipó la disponibilidad de mercadería para exportación, lo cual fue muy bien recibido por el mercado global, especialmente China que se encuentra en plenas





AÑO XXXVI – N° 1898 – VIERNES 01 DE MARZO DE 2019



negociaciones para resolver el conflicto comercial con Estados Unidos.

A la fecha, en Brasil ya se negoció el 99% de la soja 2017/18 y los stocks cayeron hasta mínimos históricos en el gigante sudamericano, que asumió la tarea de abastecer a China ante la ausencia en el mercado de Estados Unidos. El gráfico a continuación muestra cómo a medida que los embarques de Estados Unidos comenzaron a mermar en el mes de abril, las exportaciones de Brasil comenzaron a tomar un fuerte impulso, alcanzando su mayor marca en el mes de mayo. Respecto a la campaña 2018/19, que formalmente empezó en Brasil el 1ro de febrero, si bien las condiciones están dadas para un rápido ritmo de comercialización, éste se mantiene cercano al promedio de los últimos años (33% a finales de enero) ya que los productores mantienen la ilusión de una recuperación en los precios.

En nuestro país, en tanto, las cosechadoras recién comenzaron a avanzar sobre los primeros lotes de soja temprana y se espera que la trilla tome fuerza en el mes de marzo. Los cultivos relevados por GEA en zona núcleo llegarían en óptimas condiciones a cosecha. Las lluvias del fin de semana pasado dejaron más de 30 mm en el 92% de la región, superando los 50 mm en el 42% del área. Las oportunas precipitaciones mejoraron la

condición de la oleaginosa elevando los rindes promedio esperados para zona GEA de 38 qq/ha a 40 qq/ha. Se eleva entonces la estimación de producción en 1 millón de toneladas respecto de los números de la semana pasada. De cara al mes de marzo, la atención de los productores estará puesta en las temperaturas mínimas que pueda traer este mes, pero si prevalece el buen clima, la región cosecharía 5,1 Mt más que la campaña anterior.

El maíz, por su parte, está en carrera para cumplir un promisorio trimestre de embarque, siempre que las lluvias no demoren significativamente el avance de la cosecha. De momento, si bien están pronosticadas nuevas

precipitaciones para lunes y martes, se espera que los milímetros acumulados sean modestos y no generen significativas interrupciones en la logística de salida del grano.

En relación a los embarques, según datos de NABSA, febrero cierra con una programación de carga de buques con maíz para las próximas dos semanas de 1,24 millones de toneladas, de las cuales 1,15 millones (el 93%) se despacharían desde los puertos del Gran Rosario. Este número casi triplica los embarques programados a la misma fecha del año pasado.

A inicios de 2018 se verificó un volumen más alto de embarques de maíz en el mes de febrero atado al rápido avance de la cosecha en el contexto de la feroz sequía, y antes que las abundantes precipitaciones que llegaron en abril de 2018 compliquen la logística. Este año, bajo condiciones en comparación más normales, la voluminosa cosecha de maíz que se está levantando en estas semanas está más atada a la mayor participación relativa de las siembras tempranas en los planteos productivos.

En tanto ello ocurre, el maíz continúa siendo el producto más negociado en el mercado local, especialmente para la entrega inmediata. Se destaca que casi la totalidad de los compradores están activos.



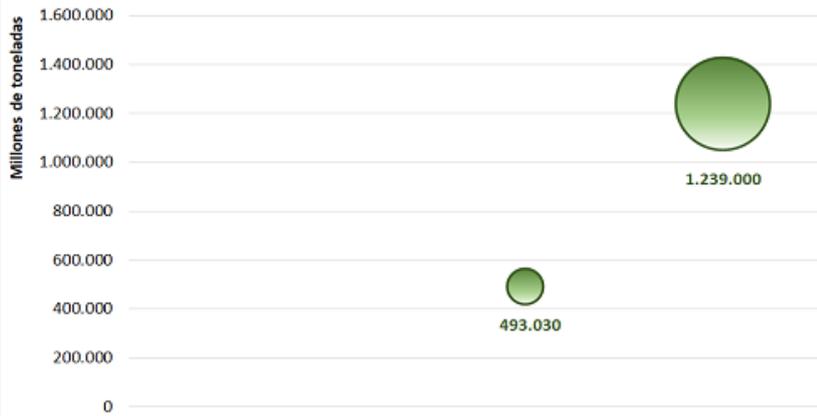


AÑO XXXVI – N° 1898 – VIERNES 01 DE MARZO DE 2019

Embarques de maíz en Argentina

Cargados y por cargar, al 27 de febrero de cada año

@BCRmercados en base a NABSA



Embarques de maíz en Argentina

Cargados y por cargar, al 27-Feb de cada año

	2017		2018		2019	
	Febrero	Marzo	Febrero	Marzo	Febrero	Marzo
Puertos Up River Rosario	255.050		1.651.312	430.630	1.196.128	1.151.000
Total puertos argentinos	255.050		1.894.016	493.030	1.434.228	1.239.000

@BCRmercados en base a NABSA

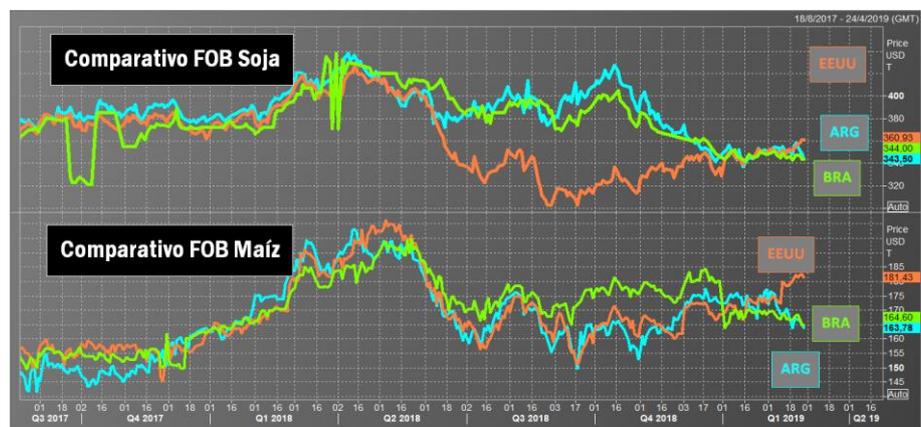
En cuanto a valores, para la entrega inmediata las ofertas abiertas de compra en la semana fluctuaron entre los \$ 5.200 y \$ 5.300 por tonelada, o US\$ 135/t en algunas sesiones. El valor publicado el jueves por la Cámara Arbitral de Cereales fue de \$ 5.260/t, \$ 240/t por debajo del precio publicado el jueves pasado. Medido en dólares el precio CAC cayó US\$ 4,8/t en la semana, posicionándose en US\$ 135/t el jueves. Para lo que son las posiciones diferidas, el grueso de los negocios se concentra en el maíz temprano, manteniéndose muy activa la posición para descarga en abril y mayo por valores en torno a los US\$ 135/t, aunque los vendedores querrían que se repitan los US\$ 140/t de la semana anterior. Para el maíz tardío o de segunda a entregar en junio/julio, finalmente, las puntas compradoras caen a \$ 130/t.

Respecto a la soja, lo más destacado de la semana fue el

creciente interés de los compradores por la mercadería con entrega en abril/mayo. También hubo varios compradores activos en soja con descarga inmediata y entregas cortas (8 y 15 de marzo). La oferta abierta por la oleaginosa fue de \$9.200/t el lunes cayendo a \$ 9.000/t en la sesión del jueves. La actividad en el mercado de la oleaginosa fue modesta en general ya que las negociaciones esta semana volvieron a concentrarse en el maíz. El precio publicado por la Cámara Arbitral de Cereales el jueves fue de \$ 9.205/t, mostrando una caída semanal jueves contra jueves de \$ 295/t. El retroceso del precio en dólares fue de US\$ 5,2 /t en la semana, llegando a los US\$ 236,3/t el jueves.

En Chicago en tanto, a principios de la semana se evidenció un repunte del precio de la soja de la mano del

comunicado del Secretario de Agricultura de Estados Unidos en el cierre del día viernes. Perdue informó que China se había comprometido a comprar 10 millones de toneladas de soja estadounidense, aunque no se especificó el marco temporal de las adquisiciones. A esto se le sumaron las auspiciosas señales emitidas por el Presidente estadounidense Donald Trump el fin de semana, calificando de positivos los avances de las negociaciones bilaterales y postergando la fecha límite de acuerdo tras la cual aumentaría aranceles





AÑO XXXVI – N° 1898 – VIERNES 01 DE MARZO DE 2019

nuevamente. Lo trascendido impulsó al contrato CBOT Mayo hasta US\$ 339,89 el día lunes.

Sin embargo, la falta de definiciones concretas comenzó a desinflar el mercado hacia el cierre de la semana. El contrato CBOT Mayo ajustó el jueves en US\$ 334,47/t, US\$ 5,47/t por debajo de su precio de ajuste del lunes. Las señales continúan siendo contradictorias. Por un lado, algunos operadores consultados por Reuters ven dificultosa la realización de las compras acordadas por China de 10 Mt de soja estadounidense, con la ventaja estacional que tiene la entrada al mercado de la competitiva soja brasileña. Por otro lado, sin embargo, el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos informó ventas de exportación de soja semanales al 21/02 por 2,19 Mt, casi duplicando las expectativas más optimistas que iban de 500.000 a 1,15 Mt mientras que trascendió que la estatal china Sinograin vendió porotos de soja a industrias privadas en Asia para liberar espacio de almacenamiento y poder recibir soja adquirida, especulándose que el grano provenga de EEUU, aunque no hay certezas. Vale recordar que en los últimos meses las compañías estatales Sinograin y Cofco adquirieron más de 5 Mt de soja a Estados Unidos por instrucción del gobierno, que necesita dar muestras de buena voluntad negociadora al país americano.

Puede verse en el último gráfico la evolución de los precios FOB para los tres principales orígenes de soja y maíz. La estacionalidad de la oferta de soja y maíz en Sudamérica ha permitido que estos orígenes ganen competitividad en el mercado internacional, sobre todo en maíz. En el caso de la soja, la expectativa de una resolución favorable del conflicto comercial entre China y Estados Unidos ha erosionado completamente el gap de los precios, y el valor de exportación norteamericano muestra desde entonces una suba pronunciada en relación al FOB argentino y brasileño.



COMMODITIES

El precio del trigo doméstico se desplomó en febrero

FEDERICO DI YENNO – JULIO CALZADA

En todo febrero se sintió una aguda caída en el precio internacional del cereal que se sumó a la menor presión compradora del sector exportador. Esto dio lugar a una abrupta caída en los precios locales desde principios de febrero en todas las posiciones del trigo. Como ejemplo, la posición MATba marzo y julio perdieron US\$ 42,5 y US\$ 48,70 respectivamente.

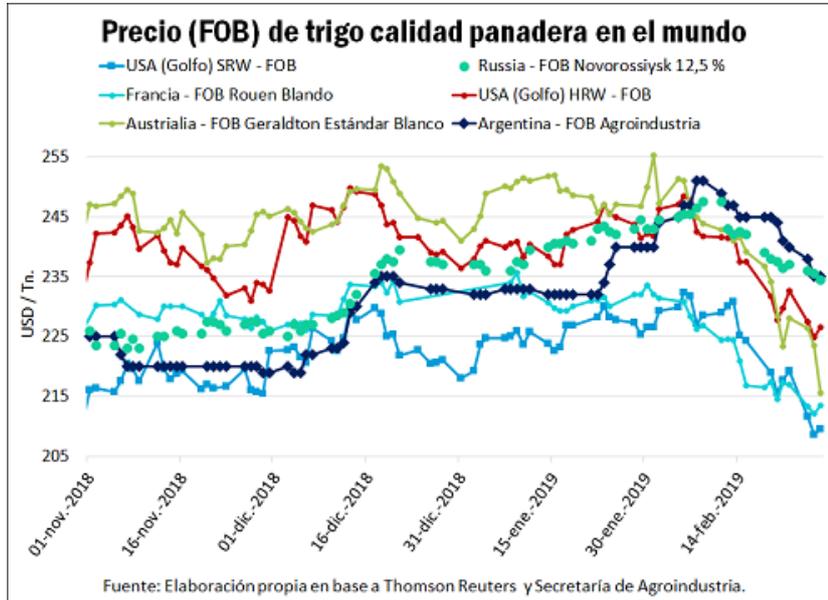
El precio FOB de trigo en los mercados internacionales sufrió una fuerte caída en los que va del mes de febrero. El trigo de Argentina lleva una caída de 9 US\$/t, el de Estados Unidos sufrió una caída de 16 US\$/t, 7,2 US\$/t el rojo de Rusia y más de 26 US\$/t el trigo que sale de Geraldton en Australia.

La explicación de esta caída en los mercados internacionales no es única. Por un lado, el precio de referencia del trigo en Chicago está muchas veces influido por el brusco movimiento de los fondos. Los fondos de inversión, conocidos por su denominación en inglés como *hedge funds*, abren y cierran posiciones para intentar ganar dinero arbitrando o especulando y también cubrirse ante la inflación internacional atada a los movimientos de precios de los *commodities*. Este último factor, según muchos analistas del mercado de Chicago, ha tenido un efecto negativo sobre el precio del trigo en el último mes. El hecho de que los fondos de inversión salgan de posiciones de trigo, podría implicar menores expectativas de crecimiento en los precios debido a expectativas de desaceleración en el crecimiento y el comercio mundial, lo que no sólo impacta en el precio del trigo sino de todos los *commodities* en general, incluido por supuesto el maíz y la soja. Por otro lado hay una razón más, desde el lado de la oferta, detrás de estos movimientos. Algo que no se esperaba. Uno de los principales exportadores de trigo, Rusia, podría tener una mayor capacidad de abastecer a los mercados externos hasta el mes de julio que es cuando el trigo en el hemisferio norte comienza su cosecha. Esto hace que la competencia en el mercado internacional presione a la baja en los precios,





AÑO XXXVI – N° 1898 – VIERNES 01 DE MARZO DE 2019

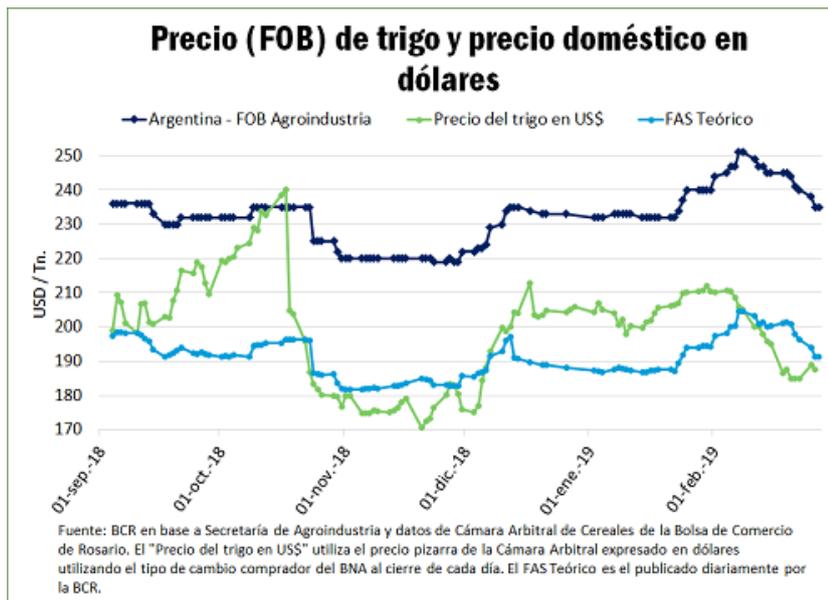


aun cuando se descontaba que los envíos de Rusia podrían bajar luego del elevado ritmo de exportaciones que había registrado a principios de la campaña.

A nivel local, el precio del trigo tuvo una caída pronunciada en todo el mes de febrero por dos motivos. El primero es la caída internacional del precio del trigo comentado anteriormente. El otro motivo deviene en la menor presión que ejerce la demanda

exportadora en Argentina que se empezó a notar apenas comenzado el mes de febrero, coincidiendo con la finalización de meses de abultados envíos y con la caída comentada en el precio de las plazas de los principales países exportadores.

En todo el mes de febrero, los contratos negociados por trigo en MATba resultaron fuertemente golpeados. El contrato de trigo con entrega en marzo cayó US\$ 42,5/t en el mes de febrero, mientras que los últimos 7 días el precio lleva cayendo US\$ 18,7/t. El contrato de julio lleva todavía una caída superior, de US\$ 48,7/t en el mes. En los últimos 7 días la caída en este contrato lleva más de US\$ 26/t por lo que la prima por quedarse con el trigo hasta julio (spread entre el contrato de marzo y julio) ha caído. La disminución en el precio del trigo local estuvo multiplicada por la menor presión de la demanda de exportación, teniendo en cuenta las compras realizadas en meses anteriores y respecto al programa de compras esperado para todo el año. Este último valor puede observarse en las exportaciones realizadas a principios de año. Como habíamos comentado en informes anteriores, los envíos



en los meses de diciembre y enero de la campaña 18/19 habían alcanzado el segundo valor más alto desde 1989. El ritmo de ventas al exterior, medido a través de las DJVE, comenzó al mes de febrero, disminuyó lo que evidentemente indica el acople de la demanda de exportación a los menores stocks sin vender.

Las DJVE de la campaña 18/19 acumuladas al 26 de febrero alcanzan 7,47 Mt apenas por encima de las 7,1 Mt anotadas en las DJVE de la campaña 17/18. La comercialización del trigo doméstico 2018/19, hasta el 20 de febrero, se diferencia de otras campañas por su gran dinamismo y ritmo. Al 20 de febrero se llevaban adquiridas 12,2 Mt



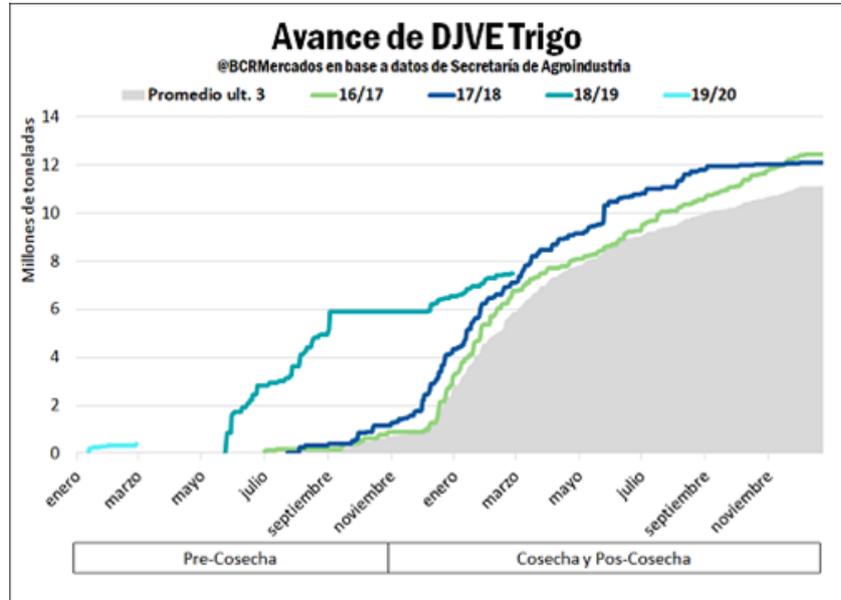


AÑO XXXVI – N° 1898 – VIERNES 01 DE MARZO DE 2019

del cereal, 1,5 Mt más que el año pasado y 5,7 Mt sobre promedio comercializado en las últimas 5 campañas. En términos porcentuales, actualmente ya se negoció el 65% de la cosecha, una proporción que está 10 p.p. por encima del promedio negociado a esta altura del año en las últimas 5 campañas. El mayor ritmo de comercialización se explica por las importantes compras del sector exportador, que alcanzan a la fecha 10,27 Mt. Este volumen casi duplica al promedio de las últimas 5 campañas que apenas superaba las 5 Mt. El sector industrial, por su parte, mantiene el volumen de mercadería adquirida relativamente contante, con un ritmo similar a la campaña anterior y al promedio.

De las diferencias entre las ventas de exportación (DJVE) y las compras informadas por el sector exportador, se calcula que 2,8 Mt estarían sin vender lo que arroja un valor superior a la campaña anterior, calculado en 1,7 Mt y al promedio de las últimas 5 campañas de 1,3 Mt.

La caída en los precios del disponible en la semana fue pronunciada si se la mide en dólares. Según el precio pizarra fijado por la Cámara Arbitral de Cereales de la BCR, el precio en pesos por la mercadería con entrega inmediata se fijó en 7.020 pesos la tonelada al día jueves 28 de febrero, más de \$ 250/t por debajo de la semana anterior. Medido en dólares la caída fue de casi US\$ 5/t. Esta caída vista tanto en el precio disponible como en el precio diferido arrastró también consigo el precio del trigo a cosecha 19/20. En el mes de febrero, el precio del trigo nuevo perdió US\$ 16,5/t en diciembre y US\$ 17,5/t en las posiciones de febrero y marzo negociadas en MATba. La caída en el precio fue sustancial, ya que el



precio de referencia a diciembre ajustó el día jueves a US\$ 172/t muy por debajo de los precios negociados para el trigo de la actual campaña.

Trigo 2018/19: Indicadores comerciales

En millones de toneladas

Campaña	2018/19	2018/19	2017/18	Prom ult.
Fecha	20-feb-19	13-feb-19	21-feb-18	5 años
Producción	18,7	18,7	17,5	13,6
Compras sector exportador	10,27	10,18	8,75	5,26
Compras Industria	1,89	1,82	1,91	1,78
Compras totales	12,2	12,0	10,7	7,0
Ratio compras/Oferta	65%	64%	61%	52%
Con precios por fijar	1,0	1,0	1,4	0,9
Ratio por fijar/Compras	9%	8%	13%	13%
Con precios en firme	11,1	11,0	9,3	6,1
Ratio Compras / P. firme	91%	92%	87%	87%
Disponible para vender *	5,7	5,9	6,1	5,4
Falta poner precio	7,6	7,7	8,2	7,5
DJVE al 20/02 **	7,5	7,5	7,1	4,0
Stocks exportación ***	2,8	2,7	1,7	1,3

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

* Descuento de utilización de trigo para semilla y otros usos.

** Declaraciones Juradas de Exportación de trigo pan.

*** Compras de exportación menos DJVE.





AÑO XXXVI – N° 1898 – VIERNES 01 DE MARZO DE 2019

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 AVALADOS

De 1 a 30 días	38,76	38,00	130.037.106	75.376.659	712	589
De 31 a 60 días	38,42	38,01	181.175.054	142.394.059	1.289	886
De 61 a 90 días	39,09	38,07	177.047.599	180.121.844	1.138	855
De 91 a 120 días	39,46	38,01	166.267.907	139.805.908	883	769
De 121 a 180 días	39,59	38,04	157.750.270	146.030.149	858	696
De 181 a 365 días	39,62	38,02	99.537.313	101.488.977	683	442
Total			911.815.249	785.217.595	5.563	4.237

MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO GARANTIZADOS

De 1 a 30 días	43,50	41,25	3.425.516	6.538.067	22	7
De 31 a 60 días	43,85	39,63	9.670.965	442.042	52	11
De 61 a 90 días	43,30	38,12	4.343.109	11.829.495	16	12
De 91 a 120 días	41,57		1.301.206	-	4	-
De 121 a 180 días	40,00		45.831	-	2	-
De 181 a 365 días	47,00	39,50	57.721	444.237	1	5
Total			18.844.348	19.253.842	97	35

MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO NO GARANTIZADOS

De 1 a 30 días	51,15	49,24	126.734.754	87.247.343	127	90
De 31 a 60 días	56,72	49,83	81.252.622	41.034.597	225	161
De 61 a 90 días	53,93	49,51	41.475.522	66.408.872	148	111
De 91 a 120 días	55,29	49,07	24.249.899	17.163.881	80	40
De 121 a 180 días	50,70	68,58	2.847.900	14.418.202	23	40
De 181 a 365 días	56,05	50,02	16.613.660	30.932.775	16	28
Total			293.174.358	257.205.670	619	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	39,70	38,14	501.406.510	623.137.026	1.946	2.751
Hasta 14 días	38,76	37,35	209.904.185	29.791.531	870	175
Hasta 21 días	37,37	35,00	3.585.000	1.961.132	2	11
Hasta 28 días	39,00	-	592.719	-	2	-
> 28 días	37,00	38,41	65.463	709.435	2	10
Total			715.553.877	655.599.124	2.822	2.947

Mercado de Capitales Argentino

28/02/19

Acciones del Panel Principal

Variable	Valor al cierre	Retorno			Beta		PER		VolProm diario (5 días)
		Semana	Interanual	Año a la fecha	Emp.	Sector	Emp.	Sector	
MERVAL	34.485,80	-3,81	4,47	13,84					
MERVAL ARG	31.075,53	-3,38	-3,35	12,19					
en porcentaje									
Grupo Galicia	\$ 120,80	-5,48	-5,74	16,94	0,89	0,84	13,41	11,10	1.244.990
Petrobras Brasil	\$ 309,40	-6,75	117,52	23,93	1,19	0,98	18,04	19,27	263.051
Supervielle	\$ 69,00	-7,26	-44,86	9,00	1,49	0,00	12,30	15,79	991.842
Banco Macro	\$ 196,70	-3,15	-12,18	19,98	0,92	0,84	9,34	11,10	84.924
YPF	\$ 554,20	-4,18	18,68	10,37	1,05	0,98	0,67	19,27	61.800
Pampa Energia	\$ 50,75	-4,69	-2,03	8,56	1,02	0,60			1.127.490
Central Puerto	\$ 39,80	-0,75	18,99	19,52	0,85	0,85	3,01	3,01	655.305
ByM Argentinos	\$ 356,00	-2,47	-0,48	-5,92	0,00	1,13	-	9,96	78.477
T. Gas del Sur	\$ 114,50	0,66	44,02	4,42	1,06	1,13	19,92	9,96	164.658
Aluar	\$ 18,70	-0,27	42,40	8,09	0,89	0,88	11,77	13,15	422.583
Transener	\$ 55,00	0,92	10,64	22,09	1,20	1,20	5,95	5,95	243.112
Tenaris	\$ 521,20	-4,79	48,55	26,94	0,81	0,88	17,93	13,15	43.855
Siderar	\$ 14,60	-3,31	0,95	10,61	0,93	0,88	9,76	13,15	725.986
Bco. Valores	\$ 6,91	-2,81	-11,18	31,12	0,87	0,98	7,54	19,27	767.980
Banco Francés	\$ 144,50	-3,02	-8,08	2,66	1,14	0,60	14,75	-	73.360
T. Gas del Norte	\$ 70,80	4,42	-1,50	25,20	1,21	1,13	-	9,96	60.560
Edenor	\$ 50,25	-2,90	-13,29	-1,37	0,98	0,49	20,34	10,17	578.231
Cablevisión	\$ 258,50	-4,08	-44,76	8,41	0,91	0,88	-	13,15	11.375
Mirgor	\$ 371,50	0,41	-39,48	4,50	0,67	0,67	-	0,00	9.192
Com. del Plata	\$ 3,29	-2,95	-22,77	-1,50	0,79	0,60	-	-	1.058.080

Títulos Públicos del Gobierno Nacional

28/02/19

Variable	Valor al cierre	Var. Semanal	TIR	Duration	Cupón	Próximo pago cupón
EN DÓLARES						
Bono Rep. Arg. AA19	3.818,00	-	58,34%	0,10	6,25%	22/4/2019
Bonar 20 (AO20)	3.938,00	-1,23	10,32%	1,40	8,00%	8/4/2019
Bono Rep. Arg. AA21	3.850,00	-	9,47%	1,87	6,88%	22/4/2019
Bono Rep. Arg. A2E2	3.539,00	-0,59	10,12%	2,55	0,00%	26/7/2019
Bonar 24 (AY24)	3.840,00	-1,82	11,43%	2,09	8,75%	7/5/2019
Bonar 2025	3.100,00	-1,27	12,34%	4,00	5,75%	18/4/2019
Bono Rep. Arg. AA26	3.246,00	-	12,08%	4,97	7,50%	22/4/2019
Bono Rep. Arg. A2E7	3.275,00	0,15	10,37%	5,68	0,00%	26/7/2019
Discount u\$s L. Arg. (DICA)	4.410,00	-2,02	12,47%	5,86	8,28%	30/6/2019
Discount u\$s L. NY (DICY)	4.800,00	-1,03	10,97%	6,09	8,28%	30/6/2019
Bonar 2037	3.100,00	-0,80	10,99%	8,00	7,63%	18/4/2019
Par u\$s L. Arg. (PARA)	2.120,00	-4,50	10,49%	9,25	1,33%	31/3/2019
Par u\$s L. NY (PARY)	2.320,00	-0,85	9,49%	9,58	1,33%	31/3/2019
Bono Rep. Arg. AA46	2.900,00	-	11,29%	8,66	7,63%	22/4/2019
Bono Rep. Arg. AC17	3.059,00	-0,20	9,52%	10,57	6,88%	28/6/2019
EN PESOS + CER						
Bogar 20 (NO20)*	232,67	-4,64	12,51%	0,80	2,00%	4/3/2019
Boncer 20 (TC20)	185,45	0,79	11,04%	1,05	2,25%	28/4/2019
Boncer 21 (TC21)	185,45	0,79	9,40%	2,21	2,50%	22/7/2019
Bocon 24 (PR13)	472,75	1,45	9,76%	2,28	2,00%	15/3/2019
Discount \$ Ley Arg. (DICP)	985,00	1,86	8,37%	6,91	5,83%	30/6/2019
Par \$ Ley Arg. (PARP)	395,00	2,33	9,06%	11,13	1,18%	31/3/2019
Cuasipar \$ Ley Arg. (CUAP)	548,00	3,40	9,87%	11,11	3,31%	30/6/2019
EN PESOS A TASA FIJA						
Bono Octubre 2021 (TO21)	91,00	-	29,45%	1,70	18,20%	3/4/2019
Bono Octubre 2023 (TO23)	92,00	-	21,96%	2,81	16,00%	17/4/2019
Bono Octubre 2026 (TO26)	85,00	-	22,22%	3,66	15,50%	17/4/2019
EN PESOS A TASA VARIABLE						
Bonar 2019 (Badlar + 2,5%)	111,10	4,07	48,73%	0,01		11/3/2019
Bonar 2020 (Badlar + 3,25%)	102,38	-3,14	44,03%	0,78		3/3/2019
Bonar 2022 (Badlar + 2%)	109,25	4,88	44,37%	1,61		3/4/2019

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

Variable	Valor al cierre	Retorno Semanal	Retorno Interanual	Año a la fecha	Máximo
ÍNDICES EE.UU.					
Dow Jones Industrial	25.916,00	0,25%	3,54%	11,10%	26.951,81
S&P 500	2.784,49	0,35%	2,60%	11,08%	2.940,91
Nasdaq 100	7.097,53	0,89%	3,55%	12,13%	7.700,56
ÍNDICES EUROPA					
FTSE 100 (Londres)	7.110,67	-0,95%	-0,91%	5,69%	7.903,50
DAX (Frankfurt)	11.652,68	1,70%	-4,42%	10,36%	13.596,89
IBEX 35 (Madrid)	9.327,40	1,33%	-4,22%	9,22%	16.040,40
CAC 40 (París)	5.268,98	1,02%	0,12%	11,38%	6.944,77
OTROS ÍNDICES					
Bovespa	95.433,13	-2,51%	11,78%	8,59%	98.588,63
Shanghai Shenzhen Composite	\$ 2.994,01	0,07	-0,09	0,20	6124,04

Mercado Accionario Internacional

28/02/19

Variable	Valor al cierre	Retorno			Máximo
		Semana	Interanual	Año a la fecha	
ÍNDICES EE.UU.					
Dow Jones Industrial	25.916,00	0,25%	3,54%	11,10%	26.951,81
S&P 500	2.784,49	0,35%	2,60%	11,08%	2.940,91
Nasdaq 100	7.097,53	0,89%	3,55%	12,13%	7.700,56
ÍNDICES EUROPA					
FTSE 100 (Londres)	7.110,67	-0,95%	-0,91%	5,69%	7.903,50
DAX (Frankfurt)	11.652,68	1,70%	-4,42%	10,36%	13.596,89
IBEX 35 (Madrid)	9.327,40	1,33%	-4,22%	9,22%	16.040,40
CAC 40 (París)	5.268,98	1,02%	0,12%	11,38%	6.944,77
OTROS ÍNDICES					
Bovespa	95.433,13	-2,51%	11,78%	8,59%	98.588,63
Shanghai Shenzhen Composite	\$ 2.994,01	0,07	-0,09	0,20	6124,04





AÑO XXXVI – N° 1898 – VIERNES 01 DE MARZO DE 2019

MONITOR DE COMMODITIES GRANOS

Monitor de Commodities Granos

Mercado Físico de Granos de Rosario 28/02/19

Plaza/Producto	Entrega	28/2/19	21/2/19	28/2/18	Var. Sem.	Var. Año
PRECIOS SPOT, CACR						
S/t						
Trigo	Disp.	7.020	7.275	3.650	-3,5% ↑	92,3%
Maíz	Disp.	5.260	5.500	3.480	-4,4% ↑	51,1%
Girasol	Disp.	8.750	8.650	6.200	1,2% ↑	41,1%
Soja	Disp.	9.205	9.500	6.300	-3,1% ↑	46,1%
Sorgo	Disp.	4.300	4.500	2.600	-4,4% ↑	65,4%

FUTUROS MATBA nueva campaña USS/t

Producto	Posición	28/2/19	21/2/19	28/2/18	Var. Sem.	Var. Año
Trigo	dic-19	172,0	174,0	190,0	-1,1% ↓	-9,5%
Maíz	abr-19	135,6	142,0	173,5	-4,5% ↓	-21,8%
Soja	may-19	236,4	241,5	304,7	-2,1% ↓	-22,4%

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

Futuros de commodities agrícolas EE.UU., CBOT/CME 28/02/19

Producto	Posición	28/2/19	21/2/19	28/2/18	Var. Sem.	Var. Año
ENTREGA CERCANA						
USS/t						
Trigo SRW	Disp.	166,3	178,8	178,0	-7,0% ↓	-6,6%
Trigo HRW	Disp.	162,0	167,3	186,8	-3,1% ↓	-13,2%
Maíz	Disp.	142,5	147,8	147,4	-3,6% ↓	-3,3%
Soja	Disp.	329,8	334,7	384,0	-1,5% ↓	-14,1%
Harina de soja	Disp.	333,2	337,2	434,5	-1,2% ↓	-23,3%
Aceite de soja	Disp.	660,5	672,2	704,6	-1,7% ↓	-6,3%

ENTREGA A COSECHA USS/t

Producto	Posición	28/2/19	21/2/19	28/2/18	Var. Sem.	Var. Año
Trigo SRW	Jul '19	171,4	181,3	186,4	-5,5% ↓	-8,0%
Trigo HRW	Jul '19	166,5	174,0	198,1	-4,3% ↓	-15,9%
Maíz	Sep '19	151,7	156,0	155,5	-2,8% ↓	-2,5%
Soja	Nov '19	346,8	350,6	379,3	-1,1% ↓	-8,6%
Harina de soja	Dic '19	348,5	353,0	406,3	-1,2% ↓	-14,2%
Aceite de soja	Dic '19	688,5	700,0	724,9	-1,6% ↓	-5,0%

RELACIONES DE PRECIOS

Producto	Posición	28/2/19	21/2/19	28/2/18	Var. Sem.	Var. Año
Soja/maíz	Disp.	2,31	2,26	2,60	2,2% ↓	-11,1%
Soja/maíz	Nueva	2,29	2,25	2,44	1,7% ↓	-6,3%
Trigo blando/maíz	Disp.	1,17	1,21	1,21	-3,5% ↓	-3,4%
Harina soja/soja	Disp.	1,01	1,01	1,13	0,3% ↓	-10,7%
Harina soja/maíz	Disp.	2,34	2,28	2,95	2,5% ↓	-20,7%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0,31	0,31	0,27	-0,4% ↑	15,3%

Precios de exportación de granos. FOB varios orígenes 28/02/19

Origen / Producto	Entrega	28/2/19	22/2/19	2/3/18	Var. Sem.	Var. Año
TRIGO						
USS/t						
ARG 12,0% - Up River	Cerc.	231,0	236,0	187,0	-2,1% ↑	23,5%
EE.UU. HRW - Golfo	Cerc.	228,5	232,7	276,9	-1,8% ↓	-17,5%
EE.UU. SRW - Golfo	Cerc.	207,8	219,2	214,9	-5,2% ↓	-3,3%
FRA Soft - Rouen	Cerc.	213,5	217,8	181,4	-2,0% ↑	17,7%
RUS 12,5% - Mar Negro prof.	Cerc.	237,0	242,0	203,0	-2,1% ↑	16,7%
RUS 12,5% - Mar Azov	Cerc.	217,0	219,0	172,0	-0,9% ↑	26,2%
UCR Feed - Mar Negro	Cerc.	223,0	225,0	179,5	-0,9% ↑	24,2%
MAIZ						
ARG - Up River	Cerc.	162,9	167,0	187,5	-2,5% ↓	-13,1%
BRA - Paranaguá	Cerc.	152,0				
EE.UU. - Golfo	Cerc.	181,2	181,3	180,1	-0,1% ↑	0,6%
UCR - Mar Negro	Cerc.	175,5	171,5	165,0	2,3% ↑	6,4%
SORGO						
ARG - Up River	Cerc.	135,0	135,0	155,0	0,0% ↓	-12,9%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	169,7	171,4	175,8	-1,0% ↓	-3,5%
CEBADA						
ARG - Neco/BB	Cerc.	260,00	260,00	180,00	0,0% ↑	44,4%
FRA - Rouen	Cerc.	183,92	193,03	188,76	-4,7% ↓	-2,6%
SOJA						
ARG - Up River	Cerc.	338,1	344,4	414,8	-1,8% ↓	-18,5%
BRA - Paranaguá	Cerc.	339,6	352,8	419,9	-3,7% ↓	-19,1%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	358,9	357,0	410,3	0,5% ↓	-12,5%





AÑO XXXVI – N° 1898 – VIERNES 01 DE MARZO DE 2019

TERMÓMETRO MACRO

TERMÓMETRO MACRO

Variables macroeconómicas de Argentina 28/02/19

Variable	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
TIPO DE CAMBIO					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	\$ 38,998	\$ 39,663	\$ 37,237	\$ 20,162	93,42%
USD comprador BNA	\$ 38,300	\$ 38,600	\$ 36,300	\$ 19,900	92,46%
USD Bolsa MEP	\$ 39,324	\$ 39,725	\$ 37,337	\$ 20,235	94,34%
USD Rofex 3 meses	\$ 44,660				
USD Rofex 9 meses	\$ 52,500				
Real (BRL)	\$ 10,36	\$ 10,50	\$ 10,16	\$ 6,20	67,05%
EUR	\$ 44,61	\$ 44,75	\$ 42,52	\$ 24,69	80,66%

MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior al 23-02-2019

Reservas internacionales (USD)	67.010	66.925	66.621	62.117	7,88%
Base monetaria	1.315.114	1.297.732	1.354.000	1.033.154	27,29%
Reservas Internacionales Netas /1 (USD)	34.353	33.617	32.771	49.541	-30,66%
Títulos públicos en cartera BCRA	1.893.370	1.891.309	1.800.903	1.364.375	38,77%
Billetes y Mon. en poder del público	683.523	697.107	696.620	664.875	2,80%
Depósitos del Sector Privado en ARS	2.054.514	2.053.269	1.995.683	1.399.972	46,75%
Depósitos del Sector Privado en USD	29.668	29.721	29.475	25.631	15,75%
Préstamos al Sector Privado en ARS	1.523.137	1.498.453	1.530.181	1.375.260	10,75%
Préstamos al Sector Privado en USD	15.775	15.749	15.712	15.800	-0,16%
M ₂ /2	577.344	491.917	557.902	250.484	130,49%

TASAS

BADLAR bancos privados	36,69%	35,63%	41,06%	22,38%	14,31%
Call money en \$ (comprador)	46,00%	45,00%	46,50%	25,50%	20,50%
Cauciones en \$ (hasta 7 días)	39,70%	38,14%	25,08%	25,22%	14,48%
LEBAC a un mes	50,00%	57,00%	57,00%		
TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana)	65,23%	47,02%	128,97%	25,95%	39,28%

COMMODITIES (u\$s)

Petróleo (WTI, NYMEX)	\$ 57,09	\$ 56,96	\$ 55,26	\$ 60,99	-6,39%
Plata	\$ 15,47	\$ 15,82	\$ 15,91	\$ 16,47	-6,07%

/1 RIN = 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) 28/02/19

Indicador	Período	Ultimo Dato	Dato Anterior	Año anterior	Var. a/a
-----------	---------	-------------	---------------	--------------	----------

NIVEL DE ACTIVIDAD

Producto Bruto Interno (var. % a/a)	II Trimestre	-4,2	3,9	3,0	
EMAE /1 (var. % a/a)	ago-18	-1,8	-1,8	3,7	
EMI /2 (var. % a/a)	sep-18	-2,5	-1,1	1,8	

ÍNDICES DE PRECIOS

IPC Nacional (var. % m/m)	sep-18	6,5	3,9		
Básicos al Productor (var. % m/m)	sep-18	16,2	4,9	1,1	
Costo de la Construcción (var. % m/m)	sep-18	7,3	3,5	1,0	34,3

MERCADO DE TRABAJO

Tasa de actividad (%)	II Trimestre	46,4	46,7	45,4	1,0
Tasa de empleo (%)	II Trimestre	41,9	42,4	41,5	0,4
Tasa de desempleo (%)	II Trimestre	9,6	9,1	8,7	0,9
Tasa de subocupación (%)	II Trimestre	11,2	9,8	11,0	0,2

COMERCIO EXTERIOR

Exportaciones (MM u\$s)	sep-18	5.013	5.179	5.268	-4,8%
Importaciones (MM u\$s)	sep-18	4.699	6.310	5.966	-21,2%
Saldo Balanza Comercial (MM u\$s)	sep-18	314	-1.131	-698	-145,0%

/1 EMAE = Estimador Mensual de Actividad Económica.

