



AÑO XXXVI – N° 1899 – VIERNES 15 DE MARZO DE 2019



ECONOMÍA

**Problemas hídricos en la
Provincia de Santa Fe: la
Laguna Melincué**

JULIO CALZADA – CARINA FRATTINI

La provincia de Santa Fe viene registrando numerosos problemas de excedentes hídricos que afectan a la producción agropecuaria y la vida cotidiana de los pueblos y ciudades del interior profundo. Uno de esos casos es la Laguna de Melincué. A continuación se expone la problemática, reflejo fiel de los efectos negativos del cambio climático.

Página 2



TRANSPORTE

**En 2018 la carga por ferrocarril
se mantuvo alrededor a 18 Mt.
Crecen los ferrocarriles
operados por el Estado
Nacional**

JULIO CALZADA – ALFREDO SESE

La carga transportada por ferrocarril en el año 2018 no tuvo variación con relación al período anterior. En este contexto, continúa aumentando la participación conjunta de los ferrocarriles operados por la empresa Belgrano Cargas y Logística, que pasó del 16% en 2017 al 24% en 2018. Se necesita un cambio de raíz en el sistema ferroviario de cargas, a través de la implementación de la modalidad de acceso abierto (comúnmente denominada open access), con el objetivo de introducir nuevos incentivos que permitan un verdadero despegue en este medio de transporte.

Página 5



COMMODITIES

**El 36% del rodeo vacuno
santafesino está ubicado en el
norte de la pcia de Santa Fe**

JULIO CALZADA - BLAS ROZADILLA

El norte de la provincia de Santa Fe es una región con tradicional preponderancia de la actividad ganadera, asentada sobre la ventaja comparativa de la disponibilidad de forraje que se obtiene de los pastizales naturales de la zona.

Página 8

**El stock de trigo comercial a
febrero cae a un mínimo de
27% en relación a las
necesidades de la demanda**

DESIRÉ SIGAUO – EMILCE TERRÉ

En un mercado doméstico muy ajustado, la relación stock/consumo de trigo cayó a su nivel más bajo en al menos 30 años. Con la mayor parte de la mercadería ya comercializada, los precios en la plaza local retroceden, aunque siguen siendo atractivos de cara a la planificación de siembra de la nueva campaña.

Página 11

**Los embarques programados
de maíz para el resto de marzo
sustentan la excelente campaña
exportadora de maíz**

BLAS ROZADILLA – EMILCE TERRÉ

Se prevé una gran campaña para las exportaciones de maíz argentino, que volverían a ocupar el segundo lugar del ranking mundial con un record de 30 Mt. Según las DJVE, se exportarían en marzo más de 4 Mt, mientras que a la fecha las cargas programadas de buques más que duplican las del año pasado con 3, 34 Mt.

Página 14

DESCARGA PDF

EDICIONES ANTERIORES

Estadísticas

PANEL DE CAPITALES

MONITOR DE COMMODITIES

TERMÓMETRO MACRO

DONDE ESTÁN



AÑO XXXVI – N° 1899 – VIERNES 15 DE MARZO DE 2019

ECONOMÍA

Problemas hídricos en la Provincia de Santa Fe: la Laguna Melincué

JULIO CALZADA – CARINA FRATTINI

La provincia de Santa Fe viene registrando numerosos problemas de excedentes hídricos que afectan a la producción agropecuaria y la vida cotidiana de los pueblos y ciudades del interior profundo. Uno de esos casos es la Laguna de Melincué. A continuación se expone la problemática, reflejo fiel de los efectos negativos del cambio climático.

Otra de las cuencas en la provincia de Santa Fe que sufre los embates de los excesos hídricos es la Laguna de Melincué. Hemos procedido a analizar y transcribir un importante trabajo titulado "Ordenamiento territorial ambiental de la cuenca hidrográfica y de aporte directo a la laguna Melincué" del especialista Eduardo Peralta, el cual ha sido publicado en el Boletín del Instituto de Fisiografía y Geología N° 87 del año 2017.

La Laguna Melincué tiene una cuenca hidrográfica que cubre un área de aproximadamente 1500 km² y se la considera integrada por dos subcuencas (A y B).

La subcuenca "A" –según puede verse en la imagen correspondiente- está situada al norte de la ciudad de Melincué y cubre un área de 800 km²; es exorreica y drena a través del canal San Urbano (siempre y cuando se encuentre en condiciones), el cual nace en la Laguna La Larga (en proximidades de la localidad de Carmen, Provincia Santa Fe), continúa en el Arroyo del Sauce-Pavón y desagua en el Río Paraná.

La subcuenca B, de carácter endorreico, drena los aportes hídricos de un área de aproximadamente 700 km². Son nueve las comunas bajo directa influencia de la cuenca de la Laguna Melincué, pero

sólo una tiene su población dentro de los límites de la misma (la propia comuna de Melincué). Las restantes Labordeboy, Miguel Torres, Carreras, Hughes, Carmen, Santa Isabel, Chapuy y Elortondo participan con sus distritos rurales.

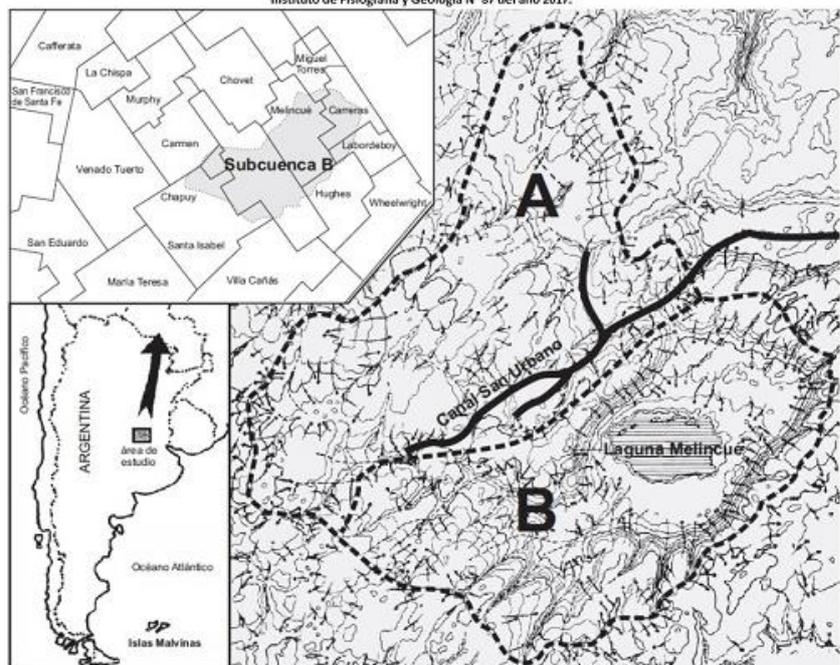
La laguna Melincué es un sistema anexo a la Cuenca del Arroyo Pavón. Esta cuenca alcanza un área de 340.834 has y una longitud de aproximadamente 90 km.

La población de Melincué ha soportado en los últimos ochenta y cinco años diversas inundaciones vinculadas a las lluvias de primavera-verano, y en los últimos años se ha establecido una correlación con el fenómeno del niño. Cada inundación tuvo sus implicancias:

- a) La inundación de 1932 fue la que motivó el proyecto y posterior ejecución del canal San Urbano (Fig. 1), con el que se pretendía neutralizar los aportes de la "subcuenca A" hacia la población y laguna. Este canal desagua en el Arroyo Pavón.
- b) La inundación de 1941 ocurrió mientras se

"Mapa del área de la cuenca hidrográfica de la Laguna Melincué mostrando sus dos subcuencas A y B con indicación de la divisoria de aguas, el Canal San Urbano y drenajes.

Fuente: "Ordenamiento territorial ambiental de la cuenca hidrográfica y de aporte directo a la laguna Melincué". Eduardo Peralta. Boletín del Instituto de Fisiografía y Geología N° 87 del año 2017.



AÑO XXXVI – N° 1899 – VIERNES 15 DE MARZO DE 2019

Laguna Melincue. Sistema anexoado a la Cuenca del Arroyo Pavón



construía el canal San Urbano.

c) En 1965-1966, la falta de mantenimiento y de capacidad del canal, determinaron que los aportes de la subcuenca A rebalsaran el canal y llegaron a la población por el norte, pero afortunadamente la laguna absorbió el aporte dado que la cota del pelo de agua se encontraba relativamente baja.

d) A partir del año 1965 y durante la década de 1970, hubo crecimiento paulatino de las precipitaciones que elevaron la cota de la laguna provocando en 1974-1975 nuevamente el desborde del canal que hizo zozobrar a la población y zona rural del distrito Melincué. Esta inundación cortó los accesos al balneario y hotel existentes en la isla. En 1977 se iniciaron las tareas de reacondicionamiento del canal San Urbano.

e) En 1981 se registra la cota histórica máxima para ese momento: 85,73 m snmm (sobre el nivel medio del mar). No obstante el descenso en las lluvias, la cota fue bajando lentamente por evaporación del espejo de agua.

f) Durante la década de 1990, el crecimiento de la cota fue paulatino alcanzando un valor de 85,17 m snmm (1993).

g) Durante los años 1995 y 1996 se produjo un marcado descenso en las precipitaciones y se vieron

seriamente comprometidas las cosechas de soja y trigo en la región. Sin embargo la laguna tuvo un lento retroceso en su cota, llegando a 83,62 m snmm hacia Septiembre de 1997.

h) A partir del 30 de septiembre de 1997 comienza a manifestarse un fenómeno Niño acumulando lluvias por encima de lo normal que elevó la cota de la laguna.

i) Sucesivos eventos de este tipo llevaron la cota registrada en mayo y agosto de 2003 a 86,13 y 86,20 m snmm,

respectivamente, los valores históricos más elevados hasta ese momento. Estas inundaciones de los años 2002 y 2003 han generado una situación de difícil retorno. Desde entonces no se ha observado durante el verano, periodo de mayor insolación evapotranspiración, una bajante en el nivel de la cota del pelo de agua. Por el contrario ha habido un sostenido crecimiento y pérdida de elasticidad en el sistema natural para retornar o insinuar siquiera un descenso en el nivel.

j) En el año 2004 se inició un período relativamente más seco, que persistiría hasta el año 2011. En 2003 se inicia la obra del canal aductor y dos estaciones de bombeo, que comenzaron a funcionar a finales del año 2005, drenando agua de la laguna hacia el canal San Urbano que se encuentra topográficamente más elevado que la laguna. La tarea de bombeo se inicia en un período seco en que la cota de la laguna era de 85,00 m snmm descendiendo el nivel del pelo de agua de la laguna hasta alcanzar a principios del año 2012 la cota de 82,23 m snmm. Para entonces la Comuna de Melincué había reconstruido el camino a la isla, y se podía acceder después de muchos años a la misma en automóvil. El casino y hotel inaugurados en 2007 funcionaban a pleno y nada parecía presagiar lo que vendría luego, en 2017.

k) Con el incremento de las precipitaciones a partir de 2012, la cota comenzó a ascender alcanzando

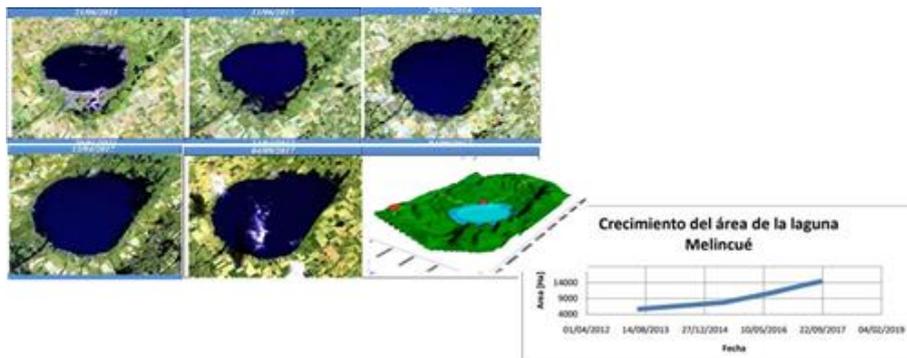


AÑO XXXVI – N° 1899 – VIERNES 15 DE MARZO DE 2019

en agosto de 2017 un valor de 86,44 m snmm. Con estos valores, la situación fue mucho más grave y catastrófica que en 2003. El agua ocupó una mayor superficie del casco urbano y alrededores. Se cortó la Ruta Provincial 90, y la defensa de tierra que rodeaba y protegía al pueblo en forma de anillo se dismanteló en forma parcial, especialmente por el sur, sobre la laguna por donde ingresó el agua. Cada sudestada mantiene en vilo a la población, ante una nueva amenaza de inundación.

En la imagen y gráfica a continuación se puede observar el crecimiento del espejo de agua entre los años 2013 y 2017.

Según reportes de medios de comunicación¹, en la actualidad se pretende avanzar a nivel provincial en la



conformación del Comité de Cuenca del Arroyo Pavón. Allí deberán conciliarse los intereses de cada una de las localidades afectadas. En dicha cuenca, el canal San Urbano es el cauce de agua más importante que atraviesa esta parte del sur de Santa Fe y que conecta con la laguna de Melincué. Se trata de un canal que fue creado con el fin de disminuir el aporte hídrico de la cuenca hacia la laguna, reduciendo la posibilidad de que la misma estuviera por sobre los niveles deseables. El canal San Urbano genera un corte en la cuenca de Melincué y la enlaza con el arroyo Pavón.

Durante la inundación de 2017, los excedentes hídricos que trasladaba el canal San Urbano generaron grandes inconvenientes que volvieron dramática la inundación que vivió el casco urbano de la comuna de Melincué. El agua en lugar de derivar desde el pueblo al canal, lo

hacía en sentido inverso; generando que el agua ingresara al casco urbano en lugar de drenar hacia afuera.

Se estima que cuando se conforme el Comité de la Cuenca del Arroyo Pavón, éste será el más grande de la provincia dada la longitud que abarca la cuenca.

Conforme lo indica el experto Eduardo Peralta el agua que ingresa a la laguna proviene mayoritariamente de las precipitaciones. El aporte de agua subterránea comprende el agua de la capa freática, que tiene una cuenca de aporte similar a la de escurrimiento superficial, y si bien llega a la laguna, lo hace mucho tiempo después que el agua de escurrimiento superficial ya que avanza unos pocos centímetros por día.

Por otro lado, los acuíferos más profundos tienen recarga al pie de las Sierras Pampeanas, y durante su recorrido las aguas se cargan de sales que otorgan salinidad a dichos acuíferos. La presencia de algunos minerales específicos de la laguna Melincué, ausentes en otras lagunas de la región, se debe al origen tectónico de la laguna, que se encuentra en un bloque

hundido (Pasotti et al. 1984), y en movimiento descendente, lo que explicaría el corte de los acuíferos y el ascenso de agua y sales de dichos acuíferos profundos.

Es importante destacar como se ve afectada por las inundaciones la Ruta Provincial 90 que une la autopista Rosario-Buenos Aires, a la altura de Villa Constitución con la Ruta Nacional 8 en cercanías de Chapuy. Según Peralta esta ruta fue construida en la década de 1970. En la zona de Melincué se aparta su trazado del viejo camino de tierra paralelo al ferrocarril, ubicándose justamente en la zona más delicada del vaso de la laguna. Urbanísticamente desconectó al pueblo de la laguna, poniendo una barrera entre ambos; y desde el punto de vista funcional es una obra de infraestructura inadecuada para el sitio, sin puentes y con algunas





AÑO XXXVI – N° 1899 – VIERNES 15 DE MARZO DE 2019

alcantarillas subdimensionadas. La ruta provincial 90 se cortó en 1981 y 1994 por la inundación. En el 2003 y 2017 el corte significó la interrupción total del tránsito.

Conclusiones:

El especialista Eduardo Peralta sostiene en su estudio que, en el caso específico del sistema hídrico de la Laguna Melincué, se requiere una concepción abarcativa e integradora en el manejo del recurso, involucrando el compromiso de las nueve comunas alcanzadas por la cuenca y la del Arroyo Pavón. Otras medidas que estima necesarias son:

- Continuar con las obras de defensa de la población de Melincué,
- Delimitar físicamente la cuenca, con demarcación de zonas de divisorias, a fin de evitar el ingreso superficial de agua en la cuenca, proveniente del trasvasamiento de otras vecinas.
- Identificar y clausurar los canales irregulares que concentran rápidamente el agua de la cuenca en la laguna, incrementando su nivel.
- Continuación de las tareas de limpieza y de reacondicionamiento del Canal San Urbano, canal nivelador y obras de arte sobre los mismos.
- Reconstrucción de la Ruta Provincial 90, con la alternativa definitiva de la modificación del trazado en el área cercana a la laguna.
- Relevamiento de los caminos rurales de la cuenca, reconstrucción y apertura de aquellos caminos cerrados que permitan dar salida al tráfico de vehículos y a la producción de la zona (cereales, manufactura, carnes y lácteos).
- Demarcación de las áreas de riesgo, de localización de asentamientos humanos y de emprendimientos en la zona de inundación y anegamiento.
- Ejercer una política firme en lo atinente a la relocalización y funcionalidad del territorio, a través de ordenanzas y políticas de fomento en la ubicación de viviendas en zonas altas de San Urbano.
- Establecer una estación de monitoreo permanente y de estudio geológico e hidrogeológico y desarrollar tareas de observación de los

indicadores ambientales para detectar cambios en los ecosistemas y prever los desequilibrios. Analizar los sedimentos del fondo de la laguna, sueltos y consolidados, potencia de los estratos y volumen disponible para una posible extracción por dragado.

- Fomentar los programas de forestación.

ⁱ <http://www.pueblorregional.com.ar/melincue-quiere-debatir-sobre-el-canal-san-urbano/>



TRANSPORTE

En 2018 la carga por ferrocarril se mantuvo alrededor a 18 Mt. Crecen los ferrocarriles operados por el Estado Nacional

JULIO CALZADA – ALFREDO SESE

La carga transportada por ferrocarril en el año 2018 no tuvo variación con relación al período anterior. En este contexto, continúa aumentando la participación conjunta de los ferrocarriles operados por la empresa Belgrano Cargas y Logística, que pasó del 16% en 2017 al 24% en 2018. Se necesita un cambio de raíz en el sistema ferroviario de cargas, a través de la implementación de la modalidad de acceso abierto (comúnmente denominada *open access*), con el objetivo de introducir nuevos incentivos que permitan un verdadero despegue en este medio de transporte.

Resumen

La carga total transportada por ferrocarril en el año 2018 no tuvo variación con relación a igual período del año anterior (alcanzó las 18,8 Mt). Las tres empresas concesionadas (FEPESA, Nuevo Central Argentino y Ferrosur Roca) vieron caer su participación conjunta del 84% en 2017 al 76% en el 2018. En cambio, las operadas por el Estado Nacional (San Martín, Belgrano y Urquiza) crecieron conjuntamente, pasando del 16% del total en 2017 al 24% en el 2018. Mejoran los ferrocarriles operados por el Estado.

En relación a las toneladas-kilómetro (que es la multiplicación de las toneladas transportadas por la





AÑO XXXVI – N° 1899 – VIERNES 15 DE MARZO DE 2019

distancia media) en el 2018 respecto del 2017 se observó un aumento en Ferrosur Roca (+3%), y las tres líneas operadas por el Estado: San Martín (+50%), Urquiza (+15%) y Belgrano (+69%). Cayeron FerroExpreso Pampeano y Nuevo Central Argentino.

Discriminado por familia de productos, los derivados del agro y la agroindustria generaron cargas ferroviarias por 11,2 millones de toneladas durante 2018, lo que representó el 60% de la carga transportada en todo el país.

Las cargas ferroviarias en Argentina se han amesetado en los últimos años. Esta es una de las razones por la que la Bolsa de Comercio de Rosario impulsa un cambio de raíz en el sistema ferroviario de cargas, a través de la implementación de la modalidad de acceso abierto (comúnmente denominada open access), con el objetivo de introducir nuevos incentivos que permitan un verdadero despegue en este medio de transporte.

Nota completa

Indicador N°1: La carga total transportada por ferrocarril en el año 2018 no tuvo variación con relación a igual período del año anterior (alcanzó las 18,8 Mt). Las tres empresas concesionadas (FEPSA, Nuevo Central Argentino y Ferrosur Roca) vieron caer su participación conjunta del 84% en 2017 al 76% en el 2018. En cambio, las operadas por el Estado Nacional (San Martín, Belgrano y Urquiza) crecieron conjuntamente, pasando del 16% del total en 2017 al 24% en el 2018. Mejoran los ferrocarriles operados por el Estado.

De acuerdo con la información que publica la Comisión Nacional de Regulación del Transporte (CNRT), la carga total transportada por ferrocarril en Argentina en el año 2018 no tuvo variación con relación a igual período del año anterior, en tanto que las toneladas-kilómetro registraron un aumento del 9%.

El tonelaje transportado por ferrocarril en 2018 alcanzó

Cuadro N° 1: Argentina, toneladas transportadas enero-diciembre

	2018		2017		Participación %	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
FerroExpreso Pampeano S.A.	3.313.957	3.592.999	17,6%	19,1%		
Nuevo Central Argentino S.A.	6.274.373	7.231.376	33,3%	38,4%	76%	84%
Ferrosur Roca S.A.	4.752.938	4.979.749	25,2%	26,5%		
Trenes Argentinos Cargas y Logística - Línea San Martín	2.173.585	1.564.507	11,5%	8,3%		
Trenes Argentinos Cargas y Logística - Línea Urquiza	241.688	190.949	1,3%	1,0%	24%	16%
Trenes Argentinos Cargas y Logística - Línea Belgrano	2.078.970	1.249.888	11,0%	6,6%		
Total	18.835.510	18.809.467	100,0%	100,0%		

Fuente: Elaboración propia en base a datos de Comisión Nacional de Regulación del Transporte (CNRT) (Acceso a

las 18,8 millones de toneladas. Como puede apreciarse en el Cuadro N° 1, la participación de cada una de las empresas concesionarias del servicio, FerroExpreso Pampeano S.A.; Nuevo Central Argentino S.A. y Ferrosur Roca S.A., en ese total fue de 17,6%; 33,3% y 25,2%, respectivamente. En tanto, la participación de las líneas San Martín, Urquiza y Belgrano, que forman parte de Trenes Argentinos Cargas y Logística, fue de 11,5; 1,3% y 11,0%, respectivamente.

Si se suma la participación de las tres empresas concesionarias y la de las tres líneas que opera Trenes Argentinos Cargas y Logística, las primeras alcanzaron el 76% mientras que las segundas el 24%. Esto representa un aumento de ocho puntos porcentuales para el market share de Trenes Argentinos Cargas y Logística con relación al año anterior (Pasó del 16% en el 2017 al 24% en el 2018).

Tal como se muestra en el Cuadro N° 2, la evolución de las toneladas transportadas fue dispar entre los concesionarios o líneas que conforman el Sistema Ferroviario de Cargas (SFC). En el caso de FerroExpreso Pampeano S.A., Nuevo Central Argentino S.A. y Ferrosur Roca S.A. la carga disminuyó un 7,8; 13,2% y un 4,6 por ciento, respectivamente.

En cambio, las que aumentaron el tonelaje movido fueron las líneas San Martín (+38,9%), Urquiza (+26,6%) y Belgrano (+66,3%). Como ha ocurrido en años anteriores, no debe soslayarse que el aumento porcentual en la línea Urquiza se da en un contexto de una carga transportada muy baja. Para el caso de la





AÑO XXXVI – N° 1899 – VIERNES 15 DE MARZO DE 2019

Cuadro N°2: Argentina, variación en las toneladas transportadas por concesionario o por línea en el período enero-diciembre, año 2018 vs 2017

FerroExpreso Pampeano S.A.	-7,8%
Nuevo Central Argentino S.A.	-13,2%
Ferrosur Roca S.A.	-4,6%
Trenes Argentinos Cargas y Logística. - Línea San Martín	38,9%
Trenes Argentinos Cargas y Logística. - Línea Urquiza	26,6%
Trenes Argentinos Cargas y Logística. - Línea Belgrano	66,3%
Total	0,1%

Fuente: Elaboración propia en base a datos de Comisión Nacional de Regulación del Transporte (CNRT) (Aceso 21/02/19)

línea Belgrano, sin dejar de reconocer que aún tiene un muy importante potencial por explotar, las toneladas transportadas son las más altas desde hace por lo menos 25 años.

Indicador N°2: En relación a las toneladas-kilómetro (que es la multiplicación de las toneladas transportadas por la distancia media) en el 2018 respecto del 2017, se observó un aumento en Ferrosur Roca (+3%), y las tres líneas operadas por el Estado: San Martín (+50%), Urquiza (+15%) y Belgrano (+69%). Cayeron FerroExpreso Pampeano

Cuadro N° 3: Variación en el total de toneladas-kilómetro transportadas por concesionario o por línea en el período enero-diciembre. Año 2018 vs 2017

	Variación Tn/km (%)	Distancia media (km)		Var.Distan- cia Media (%)
		2018	2017	
FerroExpreso Pampeano S.A.	-5%	422	409	3,2%
Nuevo Central Argentino S.A.	-9%	436	415	5,1%
Ferrosur Roca S.A.	3%	432	401	7,9%
Trenes Argentinos Cargas y Logística - Línea San Martín	50%	736	682	7,9%
Trenes Argentinos Cargas y Logística - Línea Urquiza	15%	648	715	-9,3%
Trenes Argentinos Cargas y Logística - Línea Belgrano	69%	575	567	1,3%
Total (ponderado)	9%	445	445	0,0%

Fuente: Elaboración propia en base a datos de Comisión Nacional de Regulación del Transporte (CNRT) (Aceso 21/02/19)

y Nuevo Central Argentino.

El Cuadro N° 3 permite ahondar algo más en la producción del Sistema Ferroviario de Cargas durante el año 2018. En dicho cuadro se observa la variación porcentual de las toneladas-kilómetro (que es la multiplicación de las toneladas transportadas por la distancia media), con relación al año anterior.

Aquí se observa un aumento en Ferrosur Roca (+3%), y las líneas San Martín (+50%), Urquiza (+15%) y Belgrano (+69%), mientras que se denota una disminución en FerroExpreso Pampeano y Nuevo Central Argentino del 5 y 9 por ciento, respectivamente. El agregado ponderado (promedio de distancia ponderada por toneladas transportadas) del sistema ferroviario de cargas aumentó un 9%.

Un número que se destaca es la baja en la distancia media de la línea Urquiza, cuya disminución porcentual se ha visto compensada por el aumento en las toneladas transportadas.

Indicador N°3: Discriminado por familia de productos, los derivados del agro y la agroindustria generaron cargas ferroviarias por 11,2 millones de toneladas durante 2018, lo que representó el 60% de la carga transportada en todo el país.

Finalmente, se incluye el Cuadro N° 4 que muestra las toneladas transportadas por el Sistema Ferroviario de Cargas de la República Argentina discriminado por familia de productos. Como puede apreciarse, los derivados del agro y la agroindustria (renglones 1; 2; 5; 6; 10; 11 y 12) fueron aproximadamente 11,2 millones de toneladas durante 2018, lo que representó el 60% de la carga





AÑO XXXVI – N° 1899 – VIERNES 15 DE MARZO DE 2019

			Part.por rubro (%)			
	2018	2017	2018	2017		
1 Abonos y fertilizantes	59.544	52.754	0,3%	0,3%	●	0,0%
2 Aceites	570.703	691.939	3,0%	3,7%	●	-0,6%
3 Combustibles	214.996	180.427	1,1%	1,0%	●	0,2%
4 Contenedores	312.662	66.355	1,7%	0,4%	●	1,3%
5 Granos	7.709.134	7.333.365	40,9%	39,0%	●	1,9%
6 Maderas	54.693	25.488	0,3%	0,1%	●	0,2%
7 Manufacturas	748.672	632.724	4,0%	3,4%	●	0,6%
8 Material de vía	210.080	246.831	1,1%	1,3%	●	-0,2%
9 Minerales y materiales const.	5.168.959	5.213.065	27,4%	27,7%	●	-0,3%
10 Otros productos alimenticios	179.740	143.722	1,0%	0,8%	●	0,2%
11 Otros productos agrícolas	32.307	9.568	0,2%	0,1%	●	0,1%
12 Subproductos agrarios	2.620.535	3.418.222	13,9%	18,2%	●	-4,3%
13 Químicos y petroquímicos	405.920	444.696	2,2%	2,4%	●	-0,2%
14 Cargas generales	547.565	350.311	2,9%	1,9%	●	1,0%
Totales	18.835.510	18.809.467	100%	100%		

Familia de productos 1+2+5+6+10+11+12 **11.226.656**

Participación productos agroindustriales **60%**

Fuente: Elaboración propia en base a datos de Comisión Nacional de Regulación del Transporte (CNRT) (Acceso 21/02/19)

transportada. Si a ese volumen transportado se lo multiplica por la tarifa media del sistema que informa la CNRT para el año 2018, de casi \$ 413 por tonelada se obtiene un monto de facturación bruta anual estimado de unos 4.626 millones de pesos, originados por la actividad de esos sectores.

Si bien la merma en la cantidad de granos, producto de la sequía, seguramente conspiró contra la posibilidad de aumentar las cargas del sistema ferroviario, no es menos cierto que las toneladas transportadas totales se han amesetado en los últimos años. Esta es una de las razones por la que la Bolsa de Comercio de Rosario impulsa un cambio de raíz en el sistema ferroviario de cargas, a través de la implementación de la modalidad de acceso abierto (comúnmente denominada *open access*), con el objetivo de introducir nuevos incentivos que permitan un verdadero despegue en este medio de transporte.



COMMODITIES

El 36% del rodeo vacuno santafesino está ubicado en el norte de la Provincia de Santa Fe

JULIO CALZADA - BLAS ROZADILLA

El norte de la provincia de Santa Fe es una región con tradicional preponderancia de la actividad ganadera, asentada sobre la ventaja comparativa de la disponibilidad de forraje que se obtiene de los pastizales naturales de la zona.

Resumen

En el presente informe se analiza las características que revisten la actividad ganadera en los departamentos santafesinos de 9 de Julio, Vera, General Obligado y San Javier. El norte de la provincia de Santa Fe es una región con tradicional preponderancia de la actividad ganadera por la gran disponibilidad de forraje por los pastizales naturales de la zona. La hacienda bovina en los departamentos 9 de Julio, Vera, General Obligado y San Javier ascendía a 2,2 millones de cabezas a principios del año pasado, equivalente al 36,4 % del total del rodeo santafesino. Del área que abarcan los cuatro departamentos mencionados, alrededor de un 85 % está destinada a la actividad ganadera. La zona norte es básicamente criadora por sus aptitudes agroecológicas.

En los territorios costeros, en las superficies formadas entre el Río Paraná y sus brazos colaterales y afluentes, se practica la ganadería de islas, que aprovecha los ricos recursos forrajeros que este ambiente ofrece. Las islas varían según la altura del río, aumentando su superficie aprovechable para la cría de animales cuando el río permanece en niveles bajos, y reduciendo su superficie cuando el río sube. Ante crecientes de gran magnitud las formaciones isleñas llegan a desaparecer completamente, obligando a los productores a transportar la hacienda a tierra firme. Este factor suma altos costos y un importante grado de incertidumbre a





AÑO XXXVI – N° 1899 – VIERNES 15 DE MARZO DE 2019

Stock de bovinos en departamentos del norte santafesino según primera campaña de vacunación antiaftosa 2018

Departamento	Ternero	Tenera	Toro	Vaca	Vaquillona	Torito	Novillo	Novillito	Total	Participación en total provincial
Vera	80.743	75.663	16.847	352.527	84.451	2.501	86.394	89.911	789.037	12,72%
9 de Julio	74.726	71.206	13.458	288.801	82.214	2.636	53.568	57.610	644.219	10,39%
General Obligado	65.912	66.898	11.039	237.669	60.634	1.478	24.148	44.231	512.009	8,26%
San Javier	35.253	37.505	6.332	135.422	33.058	958	35.570	28.733	312.831	5,05%
Santa Fe	740.541	774.446	102.280	2.531.874	924.482	22.315	450.170	654.684	6.200.742	

la actividad.

Nota Completa

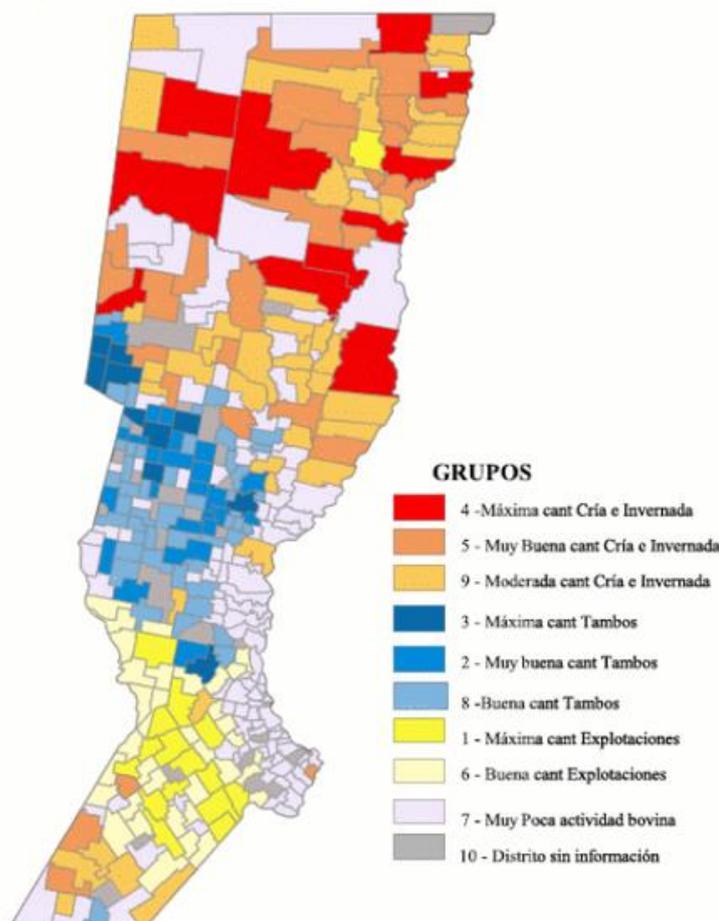
Nota N°1: La hacienda bovina en los departamentos 9 de Julio, Vera, General Obligado y San Javier ascendía a 2,2 millones de cabezas a principios del año pasado, equivalente al 36,4 % del total del rodeo santafesino. Del área que abarcan los cuatro departamentos mencionados, alrededor de un 85 % está destinada a la actividad ganadera. La zona norte es básicamente criadora por sus aptitudes agroecológicas.

Según datos de SENASA sobre la primera campaña de vacunación antiaftosa de 2018 para la provincia de Santa Fe que se realiza entre los meses de marzo y abril, la hacienda bovina en los departamentos 9 de Julio, Vera, General Obligado y San Javier ascendía a 2.258.096 cabezas a principios del año pasado, equivalente al 36,4 % del total del rodeo santafesino. El stock en el departamento General Obligado totalizaba 512.052 cabezas, mientras que en el departamento 9 de Julio ascendía a 644.219 cabezas, a 312.831 cabezas en San Javier y a 789.045 cabezas en Vera. Del área que abarcan los cuatro departamentos mencionados, alrededor de un 85 % está destinada a la actividad ganadera.

La ganadería cuenta con un fuerte arraigo tradicional en todo el norte santafesino y constituye un importante pilar económico para la región. La ganadería que se practica en los departamentos 9 de Julio, Vera, General Obligado y San Javier es de tipo

extensiva, ya que se dedican grandes extensiones de tierra para la cría de ganado (entre 3 y 4 hectáreas por cabeza). En muchos casos se hace ganadería con

Características de la explotación ganadera bovina por distrito en la provincia de Santa Fe



Fuente Datos: Encuesta Ganadera 2012
Fuente Mapa: IPEC





AÑO XXXVI – N° 1899 – VIERNES 15 DE MARZO DE 2019

suplementación; es decir, en los meses invernales se alimenta el rodeo con granos y pasturas artificiales. Son comunes las prácticas de inseminación artificial en la zona como así también la compra de sementales de buena calidad en cabañas de la región. Una de las ventajas comparativas de los Bajos Submeridionales, a pesar de ser afectados por recurrentes sequías e inundaciones, es la alta tasa de preñez de la región (entre 70% y 80%) y que es una zona libre de mosca, que constituyen un importante problema para la cría de ganado vacuno. Otro atractivo de esta vasta zona es que cuenta con tierras de menor valor y productividad agrícola en relación a las de la zona núcleo, mientras que los rendimientos ganaderos son aceptables.

Si bien la zona norte es básicamente criadora por sus aptitudes agroecológicas, cuando se analizan las existencias por categoría en las diferentes regiones, no se observan grandes diferencias. Es decir, las actividades de cría e internada están presentes a lo largo de la región.

Indicador N°2: En los territorios costeros, en las superficies formadas entre el Río Paraná y sus brazos colaterales y afluentes, se practica la ganadería de islas, que aprovecha los ricos recursos forrajeros que este ambiente ofrece.

Los departamentos ubicados en los territorios costeros (General Obligado y San Javier), en las superficies formadas entre el Río Paraná y sus brazos colaterales y afluentes, se practica la ganadería de islas, que aprovecha los ricos recursos forrajeros que este ambiente ofrece.

Las islas varían según la altura del río, aumentando su superficie aprovechable para la cría de animales cuando el río permanece en niveles bajos, y reduciendo su superficie cuando el río sube. Ante crecientes de gran magnitud las formaciones isleñas llegan a desaparecer completamente, obligando a los productores a



transportar la hacienda a tierra firme. Este factor suma altos costos y un importante grado de incertidumbre a la actividad y limita la posibilidad de realizar una planificación ganadera con cierto grado de precisión.

Más allá de las pérdidas directas causadas por este tipo de eventos a partir de la mortalidad de las categorías animales de mayor riesgo, como terneros, y las pérdidas de peso por estrés y la subalimentación a la que están sometidos los animales, los principales efectos que conllevan las inundaciones y los anegamientos sobre el medio en el cual habitan los animales y se desarrolla la actividad ganadera son la contaminación del agua y de los alimentos, la contaminación biológica, la proliferación de vectores, la disminución del espacio de pastoreo, el daño en las instalaciones de los establecimientos, la movilización y concentración de animales, la escasez de alimentos y la desorganización del transporte, principalmente a causa de la destrucción de los caminos.

Los expertos destacan que cuando los fenómenos de lluvias se hacen recurrentes, según el momento del año en que ocurran y la magnitud de las mismas, pueden traer distintas consecuencias sobre el rodeo. En épocas de pariciones los problemas pueden agravarse al ser los terneros la categoría más susceptible. Entre abortos, terneros que nacen en el agua y no terminan de ser logrados, otros que sí son logrados pero mueren





AÑO XXXVI – N° 1899 – VIERNES 15 DE MARZO DE 2019



ahogados o tienen un mal estado y bajo peso corporal que los hace susceptibles a enfermedades, las perspectivas a más largo plazo de la explotación ganadera se ven deterioradas. Fuera de éstos, los excesos de agua y la falta de piso dificultan la movilidad a la hora de buscar a las vacas en celo, impactando negativamente en el servicio de toros, al tiempo que las madres pierden estado corporal, desmejora su estado de salud y no producen celo fértil.

Por otro lado, el INTA puntualiza que algunas recomendaciones de manejo en situaciones de emergencia o desastre naturales como son las inundaciones, tales como concentrar animales, reunirlos en zonas altas o seguras para evitar su muerte para después trasladarlos a otros campos o establecimientos, etc., aumentan el contacto entre animales de diferentes explotaciones y, por consiguiente, aumentan los riesgos de presentación de brotes epidémicos de enfermedades. Entre ellas, una de las que se ve ampliamente favorecida por los excesos de humedad es la leptospirosis, responsable de muertes de terneros y abortos en vacas. Esta enfermedad, producida por una bacteria representa un serio problema para la salud de la población rural debido a que se transmite al hombre. En el caso de la leptospirosis, los roedores son difusores de la enfermedad, eliminando bacterias por orina que contaminan las fuentes de agua y alimentos. Las inundaciones producen también la migración de

animales silvestres que pueden originar problemas sanitarios en animales y en humanos. Adicionalmente, son frecuentes los accidentes por ofidismo e insectos ponzoñosos.

En resumen, la actividad ganadera en el norte de Santa Fe tiene gran arraigo tradicional y cuenta con ventajas comparativas que fomentan su explotación extensiva, aunque no está exenta de riesgos. Entre éstas, los desastres naturales por inundaciones o sequías se cuentan entre las que revisten un mayor impacto inmediato, al tiempo que comprometen los ingresos potenciales a futuro.



COMMODITIES

El stock de trigo comercial a febrero cae a un mínimo de 27% en relación a las necesidades de la demanda

DESIRE SIGAUDDO - EMILCE TERRE

En un mercado doméstico muy ajustado, la relación stock/consumo de trigo cayó a su nivel más bajo en al menos 30 años. Con la mayor parte de la mercadería ya comercializada, los precios en la plaza local retroceden, aunque siguen siendo atractivos de cara a la planificación de siembra de la nueva campaña.

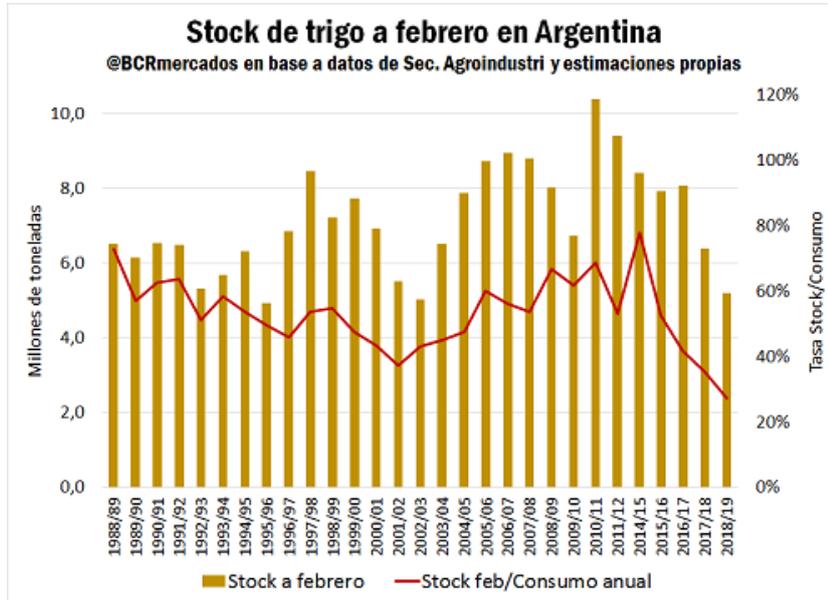
Actualmente, el mercado argentino de trigo se encuentra muy ajustado en términos de mercadería disponible. De acuerdo a datos de la Secretaría de Agroindustria, el stock de trigo al 28 de febrero sería de 5,2 millones de toneladas, el más bajo para el segundo mes del año de los últimos 16 años. No obstante, debe tenerse en cuenta que las series se descontinuaron en las campañas 2012/13 y 2013/14, no teniéndose datos para este período. Esto resulta particularmente relevante dado que la campaña 2012/13 se caracterizó por un mercado de trigo también muy ajustado.

Ahora bien, si se analiza ese nivel de stocks en relación con las necesidades de la demanda, como el consumo





AÑO XXXVI – N° 1899 – VIERNES 15 DE MARZO DE 2019



tenencia de grano a una velocidad sin precedentes en el mercado Argentino. Con el stock asegurado y presionado por la baja internacional en los precios del trigo, los precios de momento comenzaron a ceder en el mercado local. La posición más corta en MATba (marzo) evidenció una caída del 15% en el último mes, ajustando en US\$ 178/t en el último mes, ajustando en US\$ 178/t el jueves; mientras que el precio de referencia de la Cámara Arbitral para el trigo negociado en la plaza rosario el día jueves quedó en \$ 7.150/t, con una ganancia de \$ 130/t en lo que va del mes pero \$ 270/t por debajo del jueves pasado. Los futuros MATba diciembre, representativos de la próxima campaña 2019/20, acompañaron la tendencia bajista ajustando a 168 US\$/t el jueves,

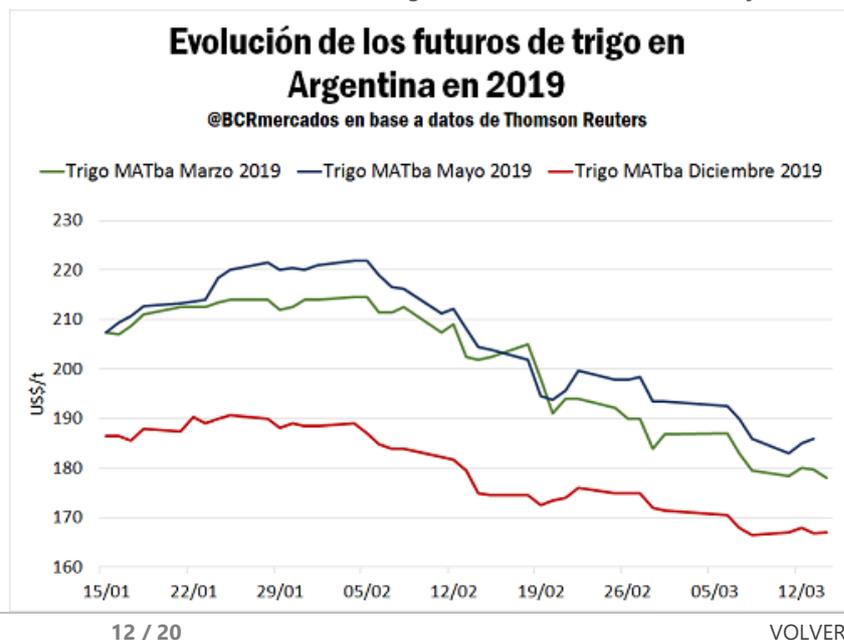
de trigo en Argentina mostró una tendencia alcista en las últimas décadas, el ratio stock/consumo a febrero constituye el más bajo en los registros, que cubren más de 30 años. Específicamente, los stocks de trigo a fin de febrero cubrirían apenas el 27% del consumo anual estimado para Argentina. Medido en días de consumo, las existencias actuales serían capaces de abastecer el consumo del país durante poco más de 5 meses.

aunque mostraron un comportamiento relativamente estable en la última semana.

Del lado de la exportación, los 4,8 Mt embarcados según el INDEC entre diciembre 2018 y enero 2019 representan el volumen más alto para este bimestre de los últimos 10 años, en tanto que la molinería procesó entre diciembre y enero 833.545 toneladas según la Secretaría de Agroindustria, el volumen más bajo de los

Vale apuntar que un nivel de existencias ajustado en relación al consumo no sólo actúa como soporte para los precios, sino que también ocasiona un aumento de la volatilidad en el mercado. En este contexto, el cereal que se mantiene en stock funciona como un "reservorio" que suaviza los movimientos de precios ante cambios en las condiciones de comercialización, por lo que en aquellas campañas en las que el nivel de inventarios resulta insuficiente para cubrir las necesidades de la demanda, cualquier alteración en las condiciones de mercado suele tener un notable efecto sobre los precios.

Con vistas a esta estrechez de oferta, el sector exportador se aseguró la



12 / 20

VOLVER





AÑO XXXVI – N° 1899 – VIERNES 15 DE MARZO DE 2019

últimos 3 años. El dato de enero, sin embargo, con 442.002 toneladas, muestra un crecimiento interanual del 1% y se ubica por encima del promedio de las últimas 5 campañas.

El precio del trigo se recuperó en Chicago, aunque el lento ritmo de embarques de EEUU limita las ganancias

El contrato de trigo más activo en del Mercado de Chicago, que vence en mayo, aumentó un 6% o 10 dólares por tonelada el día jueves en relación al precio del lunes, el día en que tocó su menor nivel en un año. El bajo nivel de precios a los que había llegado el cereal disparó órdenes de compra por parte de los demandantes que buscan aprovechar esta oportunidad del mercado, así como también compras técnicas por parte de los fondos de inversión.

Al 05 de marzo, según el organismo regulador de los mercados de futuros de Estados Unidos, los fondos de inversión estaban netamente vendidos en 72.449 contratos, o unos 9,8 millones de toneladas. Puede verse que la vulnerabilidad del "Managed Money" a subas de los precios era muy alta, lo cual dispara órdenes de compra para cubrir su exposición.

Algunos fundamentos del mercado internacional, sin embargo, continúan limitando la recuperación de los precios, ya que se espera un ciclo de amplia oferta mundial donde las cosechas de dos de los mayores exportadores de trigo del mundo, como lo son la Unión Europea y Rusia, se recuperarían.

Al mismo tiempo, el lento ritmo de exportaciones de trigo estadounidense suma presión a las cotizaciones. La fuerte competencia en el mercado internacional dificulta la colocación de mercadería por parte de Estados Unidos, incluso cuando éste ofrece precios muy competitivos, generando una suba indeseada en el nivel de inventarios.

En el último ciclo comercial ha sido Rusia quien lideró las exportaciones, acaparando los principales mercados

importadores del mundo como norte de África y Asia. En el ciclo comercial 2017/18 (jul-jun) la Federación Rusa exportó 40,2 Mt de trigo, un 49% más que el ciclo anterior cuando los despachos fueron de 27 Mt, según la consultora SovEcon. Pero Rusia no sólo exportó más, sino que el ritmo de sus despachos no mermó como era de esperarse al final del ciclo, lo cual contribuyó a la depresión de precios. Las exportaciones de trigo ruso del 1 de julio al 7 de marzo fueron de 29,3 Mt; y si bien el ritmo de despachos se redujo en las últimas semanas, los despachos se ubican 5 puntos porcentuales por encima del ciclo anterior, según datos de SovEcon.

De cara a la nueva campaña del hemisferio norte, se espera que la producción se recupere luego de la caída del ciclo pasado. El ministerio de agricultura de Rusia estima una cosecha de trigo de entre 75 y 78 millones de toneladas, pero destaca que bajo condiciones climáticas óptimas podrían levantarse 80 Mt. Esta es precisamente la cifra que sostiene la consultora SovEcon para la cosecha 2019. Por su parte, la Unión Europea se encamina a una gran cosecha del cereal. Francia, el mayor productor del bloque, ha plantado 5 millones de hectáreas con trigo este invierno según datos del Ministerio de Agricultura de éste país, un 2,9% más que la campaña anterior. El presente invierno se mostró más cálido de lo normal y las condiciones climáticas favorables redujeron notablemente la proporción de cultivos dañados. Además, los agricultores pudieron fertilizar tempranamente, dotando de mayor impulso al cultivo que busca recuperarse luego de la reducida campaña anterior. Según Reuters, Alemania aumentaría su producción en un 19,4% respecto de la campaña pasada, sembrando 3 M de ha y alcanzando 24,4 Mt de producción. El tercer productor en importancia, Gran Bretaña, también incrementó su área sembrada en un 4% hasta 1,86 Mt.

Precios de FOB de exportación de trigo varios orígenes

US\$/t	13/03/2019	07/03/2019	15/03/2018	Var. Sem.	Var. Año
ARG 12,0% - Up River	229,0	231,0	187,0	▼ -0,9%	▲ 22,5%
EE.UU. HRW - Golfo	224,7	218,7	269,5	▲ 2,7%	▼ -16,6%
EE.UU. SRW - Golfo	208,4	206,3	209,0	▲ 1,0%	▼ -0,3%
FRA Soft - Rouen	210,2	209,1	181,1	▲ 0,5%	▲ 16,1%
RUS 12,5% - Mar Negro prof.	224,0	224,0	208,0	— 0,0%	▲ 7,7%
RUS 12,5% - Mar Azov	209,0	214,0	172,0	▼ -2,3%	▲ 21,5%
UCR Feed - Mar Negro	223,0	223,0	179,5	— 0,0%	▲ 24,2%

Fuente: Thomson Reuters





AÑO XXXVI – N° 1899 – VIERNES 15 DE MARZO DE 2019



COMMODITIES

Los embarques programados de maíz para el resto de marzo sustentan la excelente campaña exportadora de maíz

BLAS ROZADILLA - EMILCE TERRÉ

Se prevé una gran campaña para las exportaciones de maíz argentino, que volverían a ocupar el segundo lugar del ranking mundial con un record de 30 Mt. Según las DJVE, se exportarían en marzo más de 4 Mt, mientras que a la fecha las cargas programadas de buques más que duplican las del año pasado con 3, 34 Mt.

El maíz se mantiene en el centro de la escena en el mercado local, acaparando la demanda del sector exportador y con aumentos en las proyecciones de rindes y producción. Con expectativas de una excelente performance exportadora en la campaña que empezó el 1ro de marzo, el último informe de estimaciones de oferta y demanda del Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) ratificó la proyección de exportaciones récord. Según el mismo, nuestro país despacharía nada menos que 30 millones de toneladas (Mt) en el ciclo 2018/19, el mayor volumen de la historia. Esto volvería a ubicar a la Argentina como segundo máximo exportador mundial de maíz, por detrás de Estados Unidos y superando a Brasil.

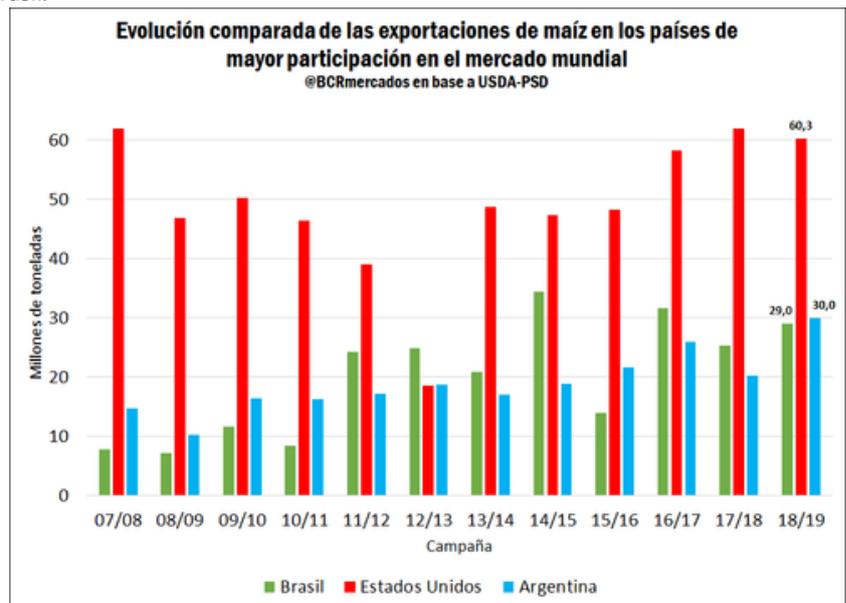
Según el último informe de la Guía Estratégica para el Agro de la Bolsa de Comercio de Rosario, el maíz alcanzará rindes promedio a nivel nacional de 83,6 qq/ha, superando por 3,6 qq/ha los del ciclo 2009/10 (el récord anterior), para lograr una producción de 47,3 Mt, una estimación que se incrementó en 800 mil toneladas respecto a la del informe del mes pasado. El crecimiento interanual será de un 48 %, o 9,3 Mt más que en la fatídica campaña pasada, signada por la sequía. No obstante lo anterior, por las interrupciones que ocasionaron las recurrentes lluvias, las labores de cosecha comenzaron muy lentamente, apenas superando el 6% de

avance a nivel nacional.

El gran desempeño exportador esperado para la campaña 2018/19 que recién comienza ya se refleja en los datos de line-ups, o carga programada en los puertos argentinos para las próximas dos semanas. Si se comparan los buques cargados y por cargar hasta la fecha para ser despachados en marzo, en comparación al mismo período del año pasado, se observa un incremento del 114 %. En marzo 2018 el volumen registrado era de 1,56 Mt, contra las 3,34 Mt de marzo 2019.

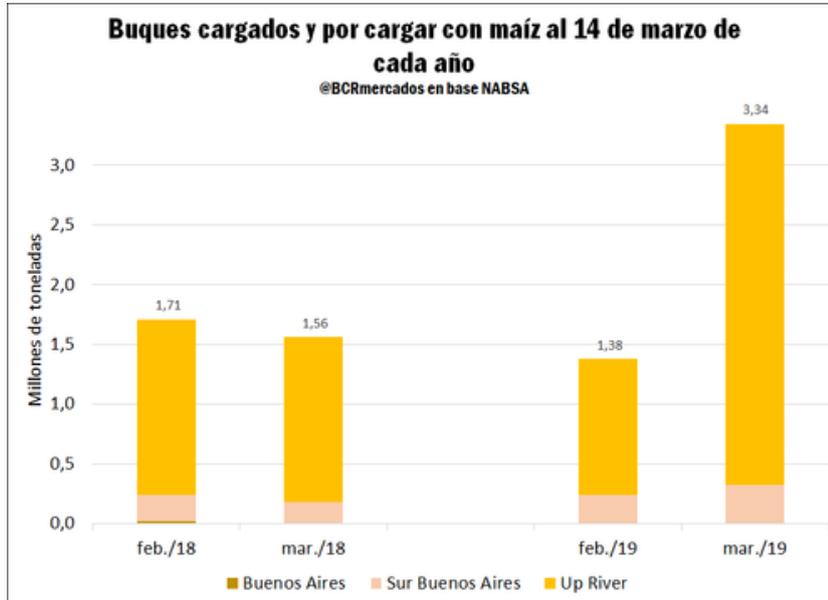
De estas 3,34 Mt, más del 90 % serán exportadas desde las terminales portuarias del Gran Rosario, superando los 3 millones de toneladas.

Según las Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior (DJVE) al 13 de marzo, se exportarán en el mes de marzo 4,12 Mt de maíz, un 58 % más que lo efectivamente exportado en el mismo mes del año anterior, luego de la sequía. Para el mes de abril ya se declararon ventas por poco más de 2,8 Mt lo que supera las exportaciones del mismo período en el año anterior, donde se despacharon al exterior 2,47 Mt. Las DJVE acumuladas a la fecha para la campaña ya suman 9,9 Mt, más del triple que a la misma fecha del año pasado.





AÑO XXXVI – N° 1899 – VIERNES 15 DE MARZO DE 2019



El precio de pizarra informado por la Cámara Arbitral de Cereales de la BCR por el maíz para el 14 de marzo se estableció en \$ 5.525/t. Para el caso de la soja, el precio pizarra se fijó en \$ 9.380/t. Ambos cayeron en relación al jueves pasado, día en el que el avance del tipo de cambio había impulsado los valores en la plaza local.

Los fondos marcan el ritmo en Chicago

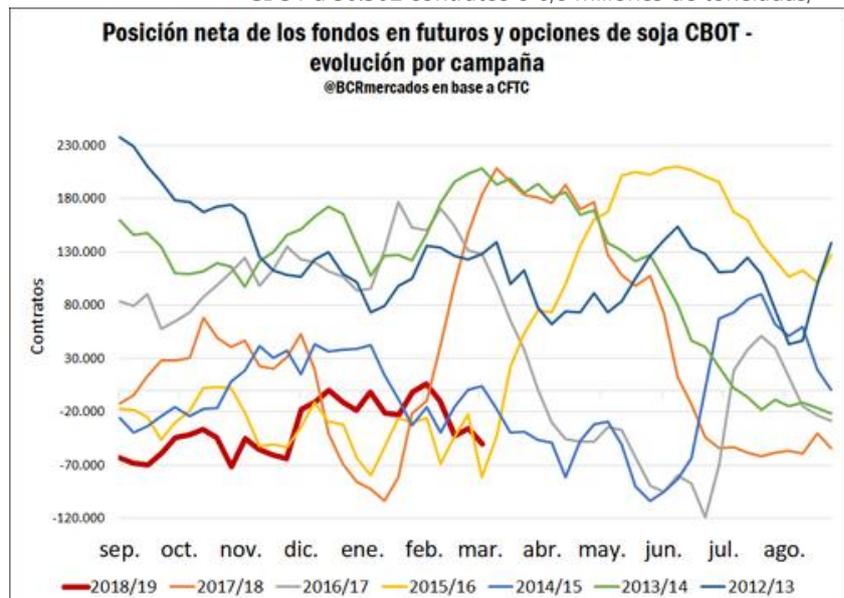
En el último mes los fondos de inversión especulativos han sido los principales protagonistas a la hora de analizar lo sucedido en el mercado de Chicago, referencia internacional para los precios

de los granos gruesos argentinos. Los fondos de inversión continuaron ampliando su apuesta bajista para la semana finalizada el 5 de marzo según los datos reportados por la *Commodity Futures Trading Commission* de los Estados Unidos.

Para esa semana, los "Money Managers" extendieron su posición vendida neta en futuros y opciones de soja CBOT a 50.302 contratos o 6,8 millones de toneladas,

A pesar de esta gran demanda exportadora por maíz que espera ser despachado en marzo, en estas primeras dos semanas del mes las entradas de camiones a los puertos del Gran Rosario corren por detrás de lo observado el año pasado, en línea con el incipiente avance de la cosecha. Actualmente han arribado a las terminales portuarias alrededor de 1,3 Mt del cereal, cuando ya se comprometieron exportar más de 4 Mt; mientras que el año pasado al mismo período habían ingresado poco más de 1,5 Mt, y se exportaron efectivamente en aquél mes de marzo 2,6 Mt según los datos de INDEC. Por su parte, en el mes de febrero, los camiones entregaron un volumen algo superior a las 400 mil toneladas, mientras que según los datos de buques se habrían despachado desde las terminales del Gran Rosario más de 1 millón de toneladas.

En el mercado local, el cereal de verano acapara la atención de los operadores y relegando a la soja. La álgida demanda de los exportadores se focalizó en los negocios por mercadería disponible y especialmente para las entregas cortas.



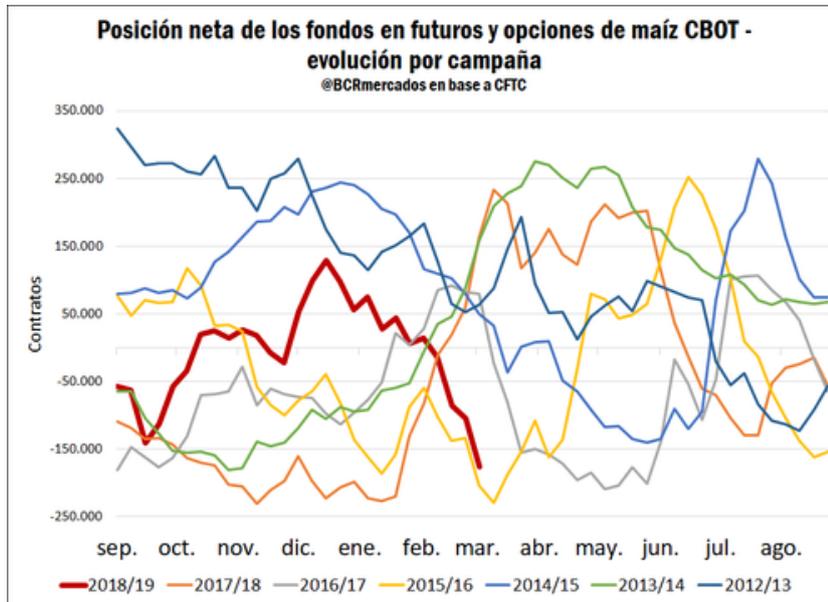
15 / 20

VOLVER





AÑO XXXVI – N° 1899 – VIERNES 15 DE MARZO DE 2019



14.320 contratos por encima de la semana previa. Si se considera el período de las últimas cuatro semanas, este grupo vendió 56.291 contratos o unas 7,7 Mt, el registro más alto para un lapso de tiempo similar desde mediados de julio pasado.

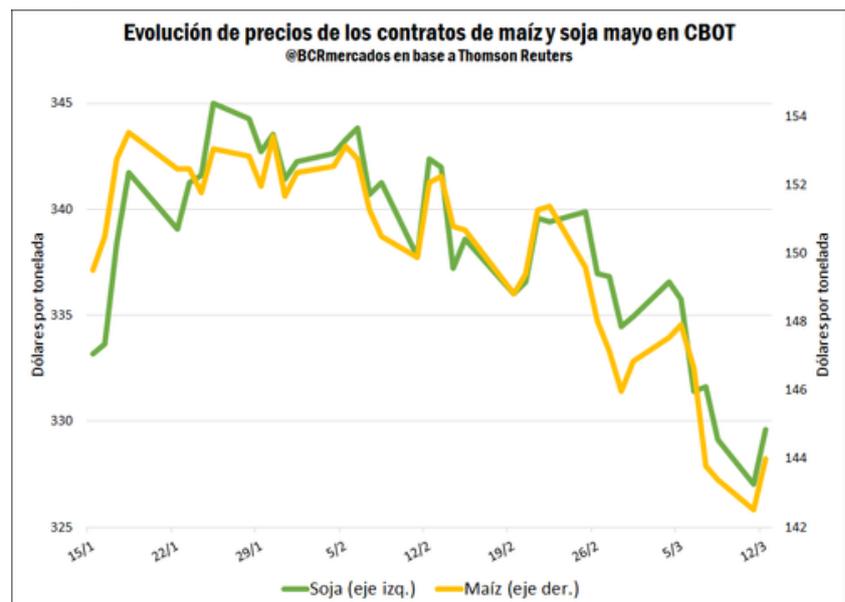
Como se puede ver el gráfico adjunto, los fondos mantienen la posición vendida más grande desde la campaña 2015/16 para este momento de la campaña, en donde se comienzan a definir las perspectivas de siembra en los Estados Unidos. Incluso se espera, según las estimaciones de Reuters, sea aún mayor ya que los fondos de inversión habrían vendido a partir del 6 de marzo unos 36 mil contratos de futuros de soja.

Para el caso del maíz, los "Money Managers" incrementaron su posición vendida neta en 72.318 contratos de futuros y opciones para alcanzar 176.777 en la semana finalizada el 5 de marzo, es decir, que mantienen una posición neta vendida por unas 22,5 millones de toneladas de maíz. En las últimas cuatro semanas los fondos revirtieron su posicionamiento con una venta acumulada de 191.147 contratos

(más de 24 millones de toneladas), la más grande para un período similar desde las cuatro correspondientes al mes de junio pasado.

La situación del maíz es similar a la de la soja, con los "Money Managers" manteniendo su posición vendida neta más amplia para este momento de la campaña desde la 2015/16, y también en la definición de las perspectivas de siembra. Según las estimaciones de Reuters, los fondos habrían vendido 11 mil contratos desde el 6 de marzo.

La gran posición venida neta, inusual para esta época del año, genera cierta inestabilidad y riesgo por la posibilidad de que los fondos salgan a cubrirla de forma masiva en el caso de que la siembra en los EE.UU. se vea obstaculizada por la humedad en los campos y las bajas temperaturas del suelo. Las siembras de maíz ya se han retrasado en las áreas de cultivo del sur de los Estados Unidos y una gran tormenta a fines del invierno norteamericano podría retrasar la preparación de los campos en el Medio Oeste de los Estados Unidos durante el resto del mes, según informó Reuters.



16 / 20

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° 1899 – VIERNES 15 DE MARZO DE 2019

En el último tiempo los precios en Chicago han reflejado las variaciones en el posicionamiento de los fondos, pronunciándose la caída en las últimas cuatro semanas a la par de las fuertes ventas que estuvieron motivadas mayormente por la gran incertidumbre en relación a las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China. Más allá de los anuncios de ventas ocasionales de soja estadounidense al país asiático y los rumores de negocios por maíz, los operadores no se dejan impresionar y se mantienen a la espera de un acuerdo estratégico definitivo que reabra el mercado de exportación chino a la producción norteamericana.

El jueves catorce los fondos habrían hecho una importante cobertura de sus posiciones vendidas en maíz, comprando 17 mil contratos de futuros, debido a las complicaciones que podrían hacer que los agricultores disminuyen el área que destinan al cultivo de maíz. Esto hizo que los precios en Chicago suban en los últimos días. El contrato marzo, el de mayor volumen operado, alcanzó el mínimo desde que ha sido listado el lunes en US\$ 142,51/t y desde allí comenzó a recuperarse para ajustar en US\$ 145,76/t el día de ayer (14/3). La soja también comenzó a recuperarse después de tocar un mínimo de más de tres meses en US\$ 327,02/t el lunes pasado y tras una leve recaída el jueves cerró en US\$ 330,14/t.





AÑO XXXVI - N° 1899 - VIERNES 15 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	35,32	36,67	72.556.811	29.955.370	272	279
De 31 a 60 días	34,89	36,25	196.109.730	76.163.577	531	588
De 61 a 90 días	35,07	35,88	175.324.763	106.831.190	771	634
De 91 a 120 días	35,11	35,79	189.199.967	89.346.181	817	449
De 121 a 180 días	34,97	35,23	150.526.727	93.941.436	933	485
De 181 a 365 días	35,07	34,95	207.512.767	57.393.218	826	461
Total			991.230.764	453.630.971	4.150	2.896

Plazo	Tasa promedio		Monto Liquidado		Cant. Cheques	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO GARANTIZADOS						
De 1 a 30 días	43,22	40,91	8.633.463	2.187.727	35	6
De 31 a 60 días	44,35	41,43	31.282.078	5.311.193	70	14
De 61 a 90 días	44,80	43,00	3.398.398	72.485	10	1
De 91 a 120 días	44,44		1.825.929	-	8	-
De 121 a 180 días	45,00	41,00	6.964.385	10.575.983	5	3
De 181 a 365 días	42,60	42,00	31.158.442	578.326	9	1
Total			83.262.694	18.725.715	137	25

Plazo	Tasa promedio		Monto Liquidado		N° Operaciones	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO NO GARANTIZADOS						
De 1 a 30 días	47,65	51,03	67.115.752	26.347.802	79	84
De 31 a 60 días	52,96	56,83	104.691.523	57.225.090	153	155
De 61 a 90 días	55,25	52,84	36.814.507	13.367.573	100	59
De 91 a 120 días	52,59	56,76	43.799.868	14.588.814	61	76
De 121 a 180 días	47,99	48,05	11.432.841	14.265.843	40	61
De 181 a 365 días	80,80	44,39	4.893.338	10.605.280	17	8
Total			268.747.829	136.400.402	450	443

Plazo	Tasa promedio		Monto contado		N° Operaciones	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
MAV: CAUCIONES						
Hasta 7 días	41,42	39,26	716.645.208	598.026.868	2.976	2.297
Hasta 14 días	40,02	37,59	34.529.482	33.092.644	212	143
Hasta 21 días	36,83	40,00	1.268.225	800.000	3	1
Hasta 28 días	39,20	38,05	115.500	6.642.572	1	4
> 28 días	39,90	38,74	6.123.741	15.412.147	29	29
Total			758.682.156	653.974.231	3.221	2.474

Mercado de Capitales Argentino 14/03/19

Variable	Valor al cierre	Retorno			Beta		PER		VolProm diario (5 días)
		Semana	Inter-anual	Año a la fecha	Emp. Sector	Emp. Sector	Emp. Sector		
MERVAL	33.530,45	5,18	3,14	12,30					
MERVAL ARG	29.719,09	0,74	-6,82	7,29					
en porcentaje									
Grupo Galicia	\$ 111,35	2,06	-14,96	7,79	0,96	0,90	11,05	9,87	1.452.144
Petrobras Brasil	\$ 333,15	2,71	129,03	33,45	1,17	1,12	10,99	16,56	167.071
Supervielle	\$ 59,95	-5,59	-51,14	-5,29	1,47	0,00	10,10	15,49	765.698
Banco Macro	\$ 191,70	3,65	-10,46	16,93	0,95	0,90	8,03	9,87	158.778
YPF	\$ 571,50	5,45	31,39	13,81	1,21	1,12	0,68	16,56	63.662
Pampa Energia	\$ 48,85	-2,49	-7,31	4,49	1,06	0,70			659.982
Central Puerto	\$ 39,15	-2,25	16,20	17,57	0,84	0,84	3,34	3,34	692.869
ByM Argentinos	\$ 332,50	1,22	-12,70	-12,13	0,72	1,11	-	9,96	125.896
T. Gas del Sur	\$ 115,50	3,59	40,97	5,34	1,09	1,11	19,93	9,96	112.375
Aluar	\$ 17,95	-2,97	33,90	3,76	0,85	0,83	10,59	11,51	520.490
Transener	\$ 51,70	2,17	-9,53	14,76	1,14	1,14	6,98	6,98	141.616
Tenaris	\$ 568,50	2,13	57,72	38,46	0,73	0,83	18,89	11,51	45.904
Siderar	\$ 14,85	6,83	7,40	12,50	0,92	0,83	5,05	11,51	947.831
Bco. Valores	\$ 6,78	8,65	-12,00	28,65	0,83	1,12	8,18	16,56	1.196.755
Banco Francés	\$ 139,40	-3,70	-10,45	-0,96	1,15	0,70	8,88		63.981
T. Gas del Norte	\$ 69,50	0,00	0,05	22,90	1,13	1,11	-	9,96	175.233
Edenor	\$ 49,65	-3,12	-16,90	-2,55	0,87	0,43	20,98	10,49	125.831
Cablevisión	\$ 233,25	-5,95	-48,17	-2,18	0,91	0,83	-	11,51	30.145
Mirgor	\$ 337,50	-6,64	-45,24	-5,06	0,73	0,73	-	0,00	9.549
Com. del Plata	\$ 3,32	4,40	-20,38	-0,60	0,84	0,70	0,87		1.097.683

Títulos Públicos del Gobierno Nacional 14/03/19

Variable	Valor al cierre	Var. Semanal	TIR	Duration	Cupón	Próximo pago cupón
EN DÓLARES						
Bono Rep. Arg. AA19	4.118,50	7,87	27,56%	0,08	6,25%	22/4/2019
Bonar 20 (AO20)	4.040,00	2,59	11,67%	1,36	8,00%	8/4/2019
Bono Rep. Arg. AA21	3.850,00	-	11,93%	1,82	6,88%	22/4/2019
Bono Rep. Arg. A2E2	3.640,00	2,85	10,74%	2,51	0,00%	26/7/2019
Bonar 24 (AY24)	3.915,00	1,95	12,68%	2,02	8,75%	7/5/2019
Bonar 2025	3.096,00	-0,13	13,55%	3,92	5,75%	18/4/2019
Bono Rep. Arg. AA26	3.600,00	10,91	10,81%	5,03	7,50%	22/4/2019
Bono Rep. Arg. A2E7	3.365,00	2,75	10,67%	5,62	0,00%	26/7/2019
Discount u\$s L. Arg. (DICA)	4.279,00	-2,97	13,84%	5,62	8,28%	30/6/2019
Discount u\$s L. NY (DICY)	4.920,00	2,50	11,30%	6,01	8,28%	30/6/2019
Bonar 2037	3.055,00	-1,45	11,77%	7,69	7,63%	18/4/2019
Par u\$s L. Arg. (PARA)	2.145,00	1,18	10,85%	9,11	1,33%	31/3/2019
Par u\$s L. NY (PARY)	2.435,00	4,96	9,43%	9,56	1,33%	31/3/2019
Bono Rep. Arg. AA46	2.900,00	-	11,83%	8,31	7,63%	22/4/2019
Bono Rep. Arg. AC17	3.110,00	1,67	9,78%	10,26	6,88%	28/6/2019
EN PESOS + CER						
Bogar 20 (NO20)*	235,00	1,00	11,67%	0,77	2,00%	4/4/2019
Boncer 20 (TC20)	186,90	0,78	10,61%	1,02	2,25%	28/4/2019
Boncer 21 (TC21)	186,00	0,30	9,40%	2,18	2,50%	22/7/2019
Bocon 24 (PR13)*	461,50	-2,38	10,04%	2,29	2,00%	15/3/2019
Discount \$ Ley Arg. (DICP)	975,00	-1,02	8,56%	6,84	5,83%	30/6/2019
Par \$ Ley Arg. (PARP)	375,50	-4,94	9,56%	10,95	1,18%	31/3/2019
Cuasipar \$ Ley Arg. (CUAP)	532,00	-2,92	10,18%	10,88	3,31%	30/6/2019
EN PESOS A TASA FIJA						
Bono Octubre 2021 (TO21)	92,00	1,10	29,29%	1,68	18,20%	3/4/2019
Bono Octubre 2023 (TO23)	92,00	-	22,22%	2,77	16,00%	17/4/2019
Bono Octubre 2026 (TO26)	85,00	-	22,42%	3,61	15,50%	17/4/2019
EN PESOS A TASA VARIABLE						
Bonar 2020 (Badlar + 3,25%)	102,00	-3,50	51,34%	0,73		1/6/2019
Bonar 2022 (Badlar + 2%)	108,75	4,40	50,31%	1,50		3/4/2019

* Corte de Cupón durante la semana.

Mercado Accionario Internacional 14/03/19

Variable	Valor al cierre	Retorno			
		Semana	Interanual	Año a la fecha	Máximo
ÍNDICES EE.UU.					
Dow Jones Industrial	25.709,94	0,93%	3,84%	10,21%	26.951,81
S&P 500	2.808,48	2,17%	2,15%	12,03%	2.940,91
Nasdaq 100	7.243,01	3,08%	2,87%	14,42%	7.700,56
ÍNDICES EUROPA					
FTSE 100 (Londres)	7.227,23	1,73%	1,23%	7,42%	7.903,50
DAX (Frankfurt)	11.690,34	-1,16%	-7,20%	8,51%	13.596,89
IBEX 35 (Madrid)	9.305,80	-1,42%	-5,76%	6,89%	16.040,40
CAC 40 (París)	5.398,03	3,19%	2,48%	14,11%	6.944,77
OTROS ÍNDICES					
Bovespa	98.724,60	3,52%	16,24%	12,33%	99.267,22
Shanghai Shenzen Composite	\$ 3.021,75	0,02	-0,08	0,22	6124,04





AÑO XXXVI – N° 1899 – VIERNES 15 DE MARZO DE 2019

MONITOR DE COMMODITIES GRANOS

Monitor de Commodities Granos

Mercado Físico de Granos de Rosario

14/03/19

Plaza/Producto	Entrega	14/3/19	7/3/19	14/3/18	Var. Sem.	Var. Año
PRECIOS SPOT, CACR						
		S/t				
Trigo	Disp.	7.150	7.420	3.800	-3,6%	88,2%
Maíz	Disp.	5.525	5.680	3.380	-2,7%	63,5%
Girasol	Disp.	9.130	9.500	6.100	-3,9%	49,7%
Soja	Disp.	9.380	9.730	5.850	-3,6%	60,3%
Sorgo	Disp.	4.300	4.650	3.200	-7,5%	34,4%

FUTUROS MATBA nueva campaña

US\$/t

Producto	Posición	14/3/19	7/3/19	14/3/18	Var. Sem.	Var. Año
Trigo	dic-19	168,0	168,0	191,6	0,0%	-12,3%
Maíz	abr-19	137,6	136,0	177,5	1,2%	-22,5%
Soja	may-19	234,2	233,0	295,2	0,5%	-20,7%

* 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

14/03/19

Producto	Posición	14/3/19	7/3/19	14/3/18	Var. Sem.	Var. Año
ENTREGA CERCANA						
		US\$/t				
Trigo SRW	Disp.	166,4	161,9	178,4	2,8%	-6,7%
Trigo HRW	Disp.	160,4	158,5	186,3	1,2%	-13,9%
Maíz	Disp.	145,8	142,7	151,8	2,1%	-4,0%
Soja	Disp.	330,1	326,9	382,3	1,0%	-13,6%
Harina de soja	Disp.	337,2	332,7	410,4	1,4%	-17,8%
Aceite de soja	Disp.	651,9	650,6	705,9	0,2%	-7,7%
ENTREGA A COSECHA						
		US\$/t				
Trigo SRW	Jul '19	168,9	167,4	185,4	0,9%	-8,9%
Trigo HRW	Jul '19	163,5	164,2	197,4	-0,4%	-17,2%
Maíz	Sep '19	152,1	152,6	159,2	-0,3%	-4,5%
Soja	Nov '19	342,7	344,2	383,6	-0,4%	-10,7%
Harina de soja	Dic '19	348,4	348,3	406,0	0,0%	-14,2%
Aceite de soja	Dic '19	674,4	679,2	726,0	-0,7%	-7,1%
RELACIONES DE PRECIOS						
Soja/maíz	Disp.	2,26	2,29	2,52	-1,1%	-10,1%
Soja/maíz	Nueva	2,25	2,26	2,41	-0,1%	-6,4%
Trigo blando/maíz	Disp.	1,14	1,13	1,18	0,6%	-2,9%
Harina soja/soja	Disp.	1,02	1,02	1,07	0,4%	-4,8%
Harina soja/maíz	Disp.	2,31	2,33	2,70	-0,8%	-14,5%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0,31	0,31	0,28	-0,8%	8,6%

Precios de exportación de granos. FOB varios orígenes

14/03/19

Origen / Producto	Entrega	14/3/19	8/3/19	16/3/18	Var. Sem.	Var. Año
TRIGO						
		US\$/t				
ARG 12,0% - Up River	Cerc.	229,0	231,0	187,0	-0,9%	22,5%
EE.UU. HRW - Golfo	Cerc.	224,7	218,7	269,5	2,7%	-16,6%
EE.UU. SRW - Golfo	Cerc.	210,4	206,3	209,0	2,0%	0,7%
FRA Soft - Rouen	Cerc.	210,2	209,1	181,1	0,5%	16,1%
RUS 12,5% - Mar Negro prof.	Cerc.	224,0	224,0	208,0	0,0%	7,7%
RUS 12,5% - Mar Azov	Cerc.	209,0	214,0	172,0	-2,3%	21,5%
UCR Feed - Mar Negro	Cerc.	223,0	223,0	179,5	0,0%	24,2%
MAIZ						
ARG - Up River	Cerc.	164,5	160,7	190,7	2,3%	-13,7%
BRA - Paranaguá	Cerc.	156,2				
EE.UU. - Golfo	Cerc.	176,5	170,9	187,7	3,3%	-6,0%
UCR - Mar Negro	Cerc.	167,5	171,5	165,0	-2,3%	1,5%
SORGO						
ARG - Up River	Cerc.	135,0	135,0	159,0	0,0%	-15,1%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	169,5	167,1	180,7	1,4%	-6,2%
CEBADA						
ARG - Neco/BB	Cerc.	245,00	260,00	180,00	-5,8%	36,1%
FRA - Rouen	Cerc.	182,53	182,53	189,03	0,0%	-3,4%
SOJA						
ARG - Up River	Cerc.	331,1	332,0	410,5	-0,3%	-19,3%
BRA - Paranaguá	Cerc.	343,7	339,0	411,0	1,4%	-16,4%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	354,0	355,4	409,7	-0,4%	-13,6%





AÑO XXXVI – N° 1899 – VIERNES 15 DE MARZO DE 2019

TERMÓMETRO MACRO

TERMÓMETRO MACRO

VARIABLES MACROECONÓMICAS DE ARGENTINA 14/03/19

Variable	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
TIPO DE CAMBIO					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	\$ 40,980	\$ 41,225	\$ 38,325	\$ 20,267	102,21%
USD comprador BNA	\$ 39,200	\$ 41,500	\$ 37,700	\$ 20,100	95,02%
USD Bolsa MEP	\$ 40,888	\$ 42,853	\$ 38,737	\$ 20,360	100,82%
USD Rofex 3 meses	\$ 45,700				
USD Rofex 9 meses	\$ 56,050				
Real (BRL)	\$ 10,46	\$ 10,99	\$ 10,44	\$ 6,18	69,14%
EUR	\$ 45,31	\$ 47,38	\$ 43,57	\$ 24,99	81,34%

MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior al 07-03-2019

Reservas internacionales (USD)	68.420	68.015	66.811	62.610	9,28%
Base monetaria	1.305.690	1.403.081	1.352.805	1.039.916	25,56%
Reservas Internacionales Netas /1 (USD)	36.815	36.193	33.859	50.099	-26,52%
Títulos públicos en cartera BCRA	1.913.067	1.874.155	1.794.217	1.388.735	37,76%
Billetes y Mon. en poder del público	706.966	697.103	706.188	683.253	3,47%
Depósitos del Sector Privado en ARS	2.100.654	2.153.939	2.071.898	1.417.023	48,24%
Depósitos del Sector Privado en USD	29.861	29.734	29.778	25.903	15,28%
Préstamos al Sector Privado en ARS	1.514.667	1.527.085	1.515.948	1.394.375	8,63%
Préstamos al Sector Privado en USD	15.756	15.768	15.797	15.900	-0,91%
M ₂ /2	442.239	591.409	502.894	298.286	48,26%

TASAS

BADLAR bancos privados	39,63%	36,81%	35,69%	19,13%	20,50%
Call money en \$ (comprador)	56,50%	47,00%	37,00%	25,25%	31,25%
Cauciones en \$ (hasta 7 días)	41,42%	39,26%	25,08%	25,62%	15,80%
LEBAC a un mes	50,00%	57,00%	57,00%		
TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana)	-10,84%	163,08%	22,22%	30,59%	-41,43%

COMMODITIES (u\$s)

Petróleo (WTI, NYMEX)	\$ 57,87	\$ 56,66	\$ 55,59	\$ 61,19	-5,43%
Plata	\$ 15,34	\$ 15,02	\$ 15,78	\$ 16,37	-6,29%

/1RIN = 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) 14/03/19

Indicador	Período	Ultimo Dato	Dato Anterior	Año anterior	Var. a/a
NIVEL DE ACTIVIDAD					
Producto Bruto Interno (var. % a/a)	III Trimestre	-3,5	-3,5	3,8	
EMAE /1 (var. % a/a)	dic-18	-7,0	-7,0	2,3	
EMI /2 (var. % a/a)	ene-19	-10,8	-10,8	4,1	
ÍNDICES DE PRECIOS					
IPC Nacional (var. % m/m)	feb-19	3,8	2,9		
Básicos al Productor (var. % m/m)	ene-19	0,7	1,5	5,0	
Costo de la Construcción (var. % m/m)	ene-19	2,2	0,0	1,0	42,6
MERCADO DE TRABAJO					
Tasa de actividad (%)	III Trimestre	46,7	46,4	46,3	0,4
Tasa de empleo (%)	III Trimestre	42,5	41,9	42,4	0,1
Tasa de desempleo (%)	III Trimestre	9,0	9,6	8,3	0,7
Tasa de subocupación (%)	III Trimestre	11,8	11,2	10,8	1,0
COMERCIO EXTERIOR					
Exportaciones (MM u\$s)	ene-19	4.586	5.282	4.810	-4,7%
Importaciones (MM u\$s)	ene-19	4.214	3.913	5.737	-26,5%
Saldo Balanza Comercial (MM u\$s)	ene-19	372	1.369	-927	-140,1%

/1 EMAE = Estimador Mensual de Actividad Económica.

