



AÑO XXXVI – N° 1903 – VIERNES 12 DE ABRIL DE 2019



**ECONOMÍA**

**Exportaciones agropecuarias y agroindustriales que no son granos y derivados: crecen desde el 2015 pero se ubican a niveles similares al 2012**

JULIO CALZADA - FEDERICO DI YENNO

En los últimos 6 años, las exportaciones agropecuarias y agroindustriales de la República Argentina, excluyendo complejos soja, maíz y trigo cayó levemente de US\$ 12.200 millones en 2012 a US\$ 11.559 M en 2018. Sin embargo desde 2015 se observa un incremento continuo de las mismas, dado que en el año 2015 habían alcanzado un mínimo de US\$ 9.740 M. Si se valúan las exportaciones a precios de 2012, se habría exportado US\$ 1.085 M más en 2018.

Página 2



**TRANSPORTE**

**El transporte que generan los granos en Argentina: en 2018 cerca de 2 millones de camiones, 205 mil vagones, 6.400 barcasas y 2.800 buques**

JULIO CALZADA - BLAS ROZADILLA

Analizamos el transporte de agrograneles en la República Argentina durante el año 2018, cuantificando la cantidad de camiones, vagones ferroviarios y barcasas que llevaron granos, harinas y aceites a todos los puertos del país. También evaluamos los buques que ingresaron a los puertos argentinos para cargar agrograneles y llevarlos al exterior...

Página 5



**COMMODITIES**

**La región del Gran Rosario**

**consolida su liderazgo en exportaciones de trigo**

EMILCE TERRÈ

La participación de los puertos del Gran Rosario en los embarques argentinos de trigo ha evidenciado un notable aumento en los últimos 20 años. Del magro 23% que representaba en el año 1998, en el 2007 por primera vez pasó la barrera del 50%, para en la última década consolidar este liderazgo y embarcar, en el 2018, el 66% de los despachos totales de trigo argentino, un récord histórico.

Página 10

**El flujo de ventas de trigo 2019/20 alcanza un récord histórico, pese a la caída de los precios**

DESIRÈ SIGAUDDO - EMILCE TERRÈ

A poco más de un mes del inicio de la siembra de trigo en Argentina, el volumen ya comercializado de la nueva campaña asciende a 600.000 toneladas, un volumen récord en los registros. El pico estacional en diciembre de entrada de trigo al Gran Rosario fue un 60% mayor a los ingresos en igual mes de 2018...

Página 13

**Ante el avance de la cosecha, la soja desplaza al maíz y toma el protagonismo del mercado**

BLAS ROZADILLA - EMILCE TERRÈ

A nivel local, el avance de la cosecha de soja, posibilitado por las buenas condiciones climáticas, se refleja en la mayor dinámica adquirida por la comercialización. El importante ingreso de camiones a los puertos y la evolución del programa de carga de buques reflejan los resultados de la excelente campaña, de la que se esperan rindes record,...

Página 17

DESCARGA PDF

EDICIONES ANTERIORES

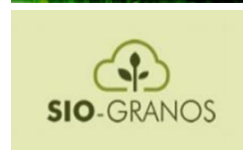
Estadísticas

PANEL DE CAPITALES

MONITOR DE COMMODITIES

TERMÓMETRO MACRO

DONDE ESTÁN





AÑO XXXVI – N° 1903 – VIERNES 12 DE ABRIL DE 2019



**ECONOMÍA**

**Exportaciones agropecuarias y agroindustriales que no son granos y derivados: crecen desde el 2015 pero se ubican a niveles similares al 2012**

JULIO CALZADA - FEDERICO DI YENNO

En los últimos 6 años, las exportaciones agropecuarias y agroindustriales de la República Argentina, excluyendo complejos soja, maíz y trigo cayó levemente de US\$ 12.200 millones en 2012 a US\$ 11.559 M en 2018. Sin embargo desde 2015 se observa un incremento continuo de las mismas, dado que en el año 2015 habían alcanzado un mínimo de US\$ 9.740 M. Si se valúan las exportaciones a precios de 2012, se habría exportado US\$ 1.085 M más en 2018.

**Indicador N°1: Las exportaciones agropecuarias y agroindustriales de la República Argentina, excluyendo complejos soja, maíz y trigo cae de US\$ 12.200 millones en 2012 a US\$ 11.559 M en 2018. No obstante lo cual, desde el 2015 vienen creciendo.**

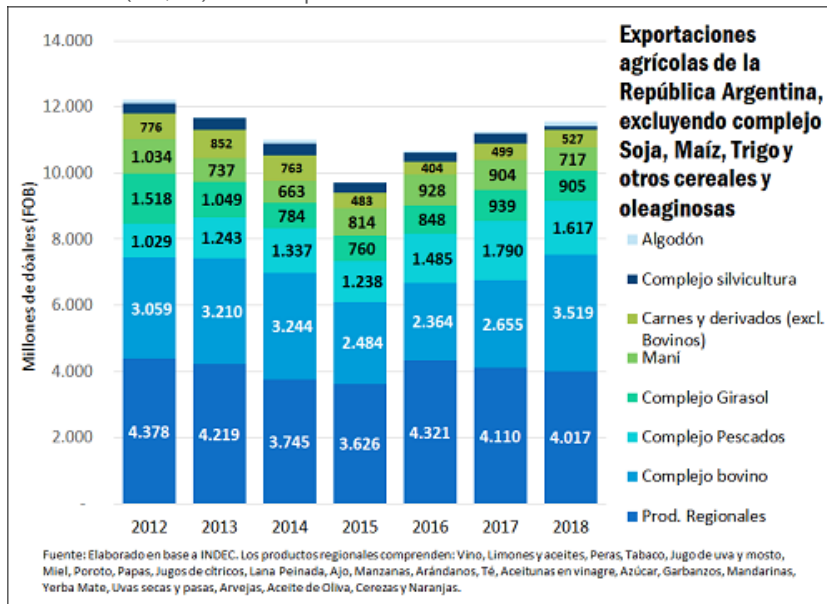
Las exportaciones agropecuarias y agroindustriales, excluyendo complejo soja, maíz, trigo y otros cereales y oleaginosas, en el año 2018 alcanzaron 11.559 millones de dólares (US\$ M). Estas exportaciones vienen

incrementándose desde el año 2015, no solamente a precios corrientes sino también considerando precios constantes.

Sabemos que los principales complejos exportadores del sector agropecuario y agroindustrial son el de soja (compuesto por poroto de soja, aceite de soja, harina de soja, biodiesel y otros derivados), el complejo maíz (grano de maíz y sus derivados) y el complejo trigo (grano de trigo, harina y derivados). Comparado con el resto de los sectores, estos complejos tienen una mayor elasticidad de demanda, ya que el excedente del consumo local se puede colocar casi enteramente en los mercados internacionales. Hay que tener en cuenta, sin embargo, el efecto negativo que tiene en los precios el incremento de la producción en Argentina y el hecho de que existen diversos requerimientos fitosanitarios a lo largo del mundo que impiden el ingreso de los productos nacionales en los mercados extranjeros. En maíz y trigo, son las exportaciones de granos las que predominan en cada "complejo" y en general al precio internacional las exportaciones de las mismas son totalmente elásticas. Es decir, el saldo exportable del país (consumo menos producción) se puede colocar enteramente en los mercados internacionales, con algún cambio significativo en el precio según la participación de Argentina en cada mercado. En el caso de la soja, ocurre lo mismo, pero principalmente en los

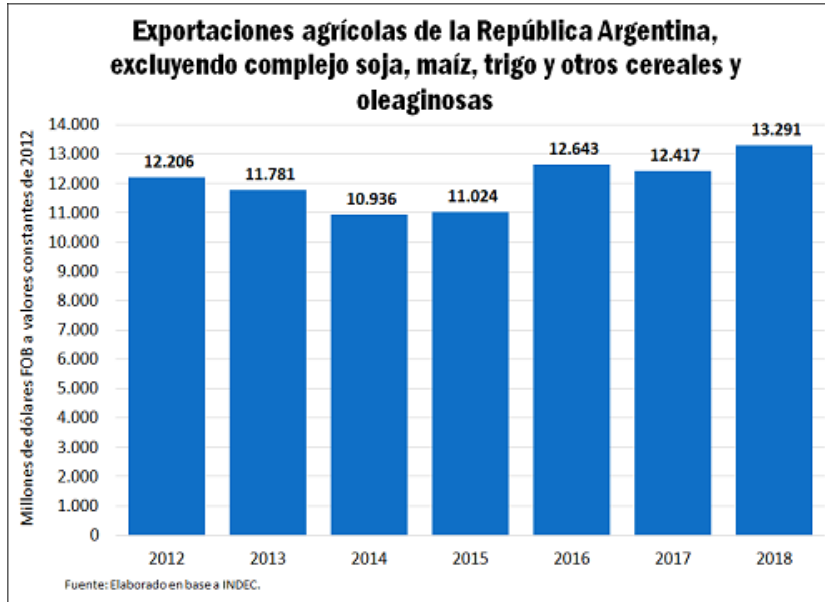
derivados de soja: aceite en bruto desgomado, harina por extracción de solventes y pellets de cáscara, ya que la industria local tiene la competitividad suficiente para poder colocar esta producción a precios competitivos.

No siempre se da así, pero por lo general a medida que disminuye el volumen de comercialización y aumenta el valor agregado del producto, aumentan los requerimientos fitosanitarios de acceso a los mercados extranjeros. Por esto, el resto de las exportaciones que no se encuentran dentro de los principales complejos agroexportadores tienen una mayor dificultad para acceder a nuevos mercados. Hay que hacer la salvedad



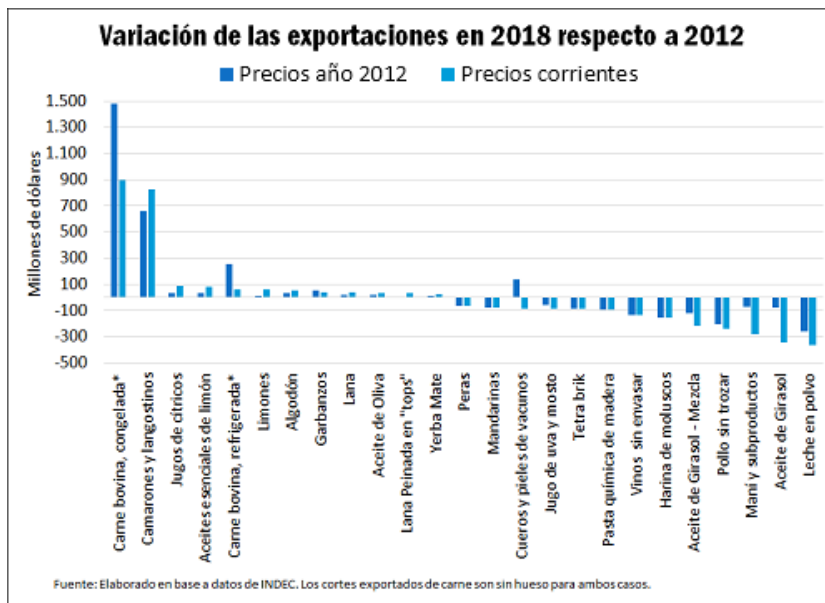


AÑO XXXVI – N° 1903 – VIERNES 12 DE ABRIL DE 2019



que, igualmente, los principales productos de exportación, maíz, trigo y soja sin procesar no son la excepción al momento de tener que pasar barreras paraarancelarias.

Si tomamos los precios promedios de 2012 para cada producto, y los aplicamos a las cantidades exportadas del año 2018, se habría sobrepasado incluso lo exportado en 2012. Tomando estos precios las



exportaciones de 2018 habrían alcanzado –hipotéticamente- 13.291 M USD, 1.085 M USD más que en el año 2012.

**Indicador N°2: El producto que más creció en exportaciones en los últimos años es carne bovina sin hueso congelada. Los precios internacionales vienen cayendo, en perjuicio para Argentina. China es clave en el crecimiento de este mercado.**

La principal exportación que aumentó en los últimos años han sido los envíos de carne bovina sin hueso congelada. En el año 2018 alcanzó un total de 1.195 millones de dólares, aumentando 892 M

US\$ respecto al año 2012. Si los precios internacionales de la carne no hubieran bajado, se habrían exportado casi US\$ 1.480 M más. En cantidad este rubro exportó 278 mil toneladas en 2018 aumentando significativamente respecto de los envíos de 2012 que alcanzaron un poco más de 47 mil toneladas.

En materia de precios, la carne, en promedio disminuyó continuamente en los últimos años desde US\$ 6.408 la

tonelada en 2012 hasta US\$ 4.300 la tonelada en 2018. El principal país de destino, y la principal explicación del aumento de los envíos ha sido China. Desde 2012 el envío de la carne a China ha aumentado de US\$ 144 M a US\$ 861 M en 2018 casi explicando la totalidad de los envíos de Argentina en el período considerado.

**Indicador N°3: Buena evolución de las exportaciones de camarones y langostino en el 2018. Otros productos de la economía regional vienen creciendo.**

La segunda exportación –no granos y derivados- que más aumentó en estos últimos años han sido los camarones y







**AÑO XXXVI – N° 1903 – VIERNES 12 DE ABRIL DE 2019**

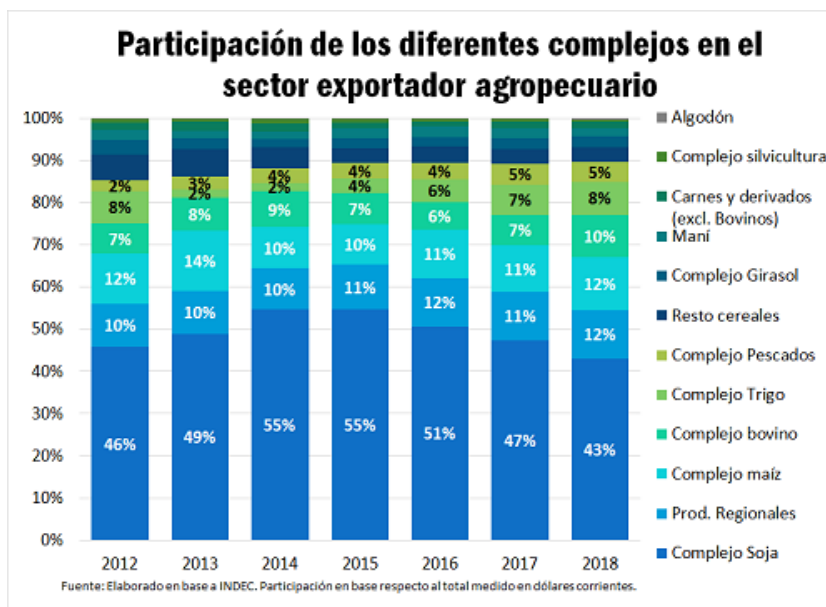
langostinos. En el 2018 se exportaron cerca de 1.300 millones de U\$S, cuando en el 2012 se habían vendido 476 millones de U\$S. Las exportaciones de este rubro aumentaron 823 millones de dólares entre 2012 y 2018. Los compradores que más aumentaron sus envíos en el período fueron China (US\$ 314 M), España (US\$ 125 M), Italia (US\$ 88 M) y Tailandia (US\$ 50 M).

En el resto de los productos, la variación ha sido menor en comparación con el grueso de las exportaciones de Argentina, pero hay que tener en cuenta la importancia que tienen estos productos en economías regionales. Los mayores aumentos entre 2012 y 2018 de encuentran en jugos de cítricos

(variación de US\$ 85 M), aceites esenciales de limón (US\$ 83 M), carne bovina refrigerada (US\$ 55 M), Limones (US\$ 55 M), algodón (US\$ 51 M), garbanzos (US\$ 37 M), lana (US\$ 35 M), aceite de oliva (US\$ 31 M), lana (US\$ 31 M) y yerba mate (US\$ 24 M) entre otros. Las mayores caídas registradas en este último período se dieron en los envíos de leche en polvo (US\$ 365 M), maní, subproductos, aceite de girasol y mezcla (US\$ 847 M entre ambos), pollo sin trozar (US\$ 242 M), harina de moluscos (US\$ 156 M), vinos sin envasar (US\$ 136 M, los vinos envasados no cayeron tanto en dólares pero sí en cantidad), la exportación de tetrabrik y pasta de madera (US\$ 180 M), jugo de uva y mosto (US\$ 87 M), cueros y pieles de vacunos (US\$ 84 M), mandarinas (US\$ 82 M) y peras (US\$ 67 M). Si comparamos solamente desde el año 2015, (el mínimo y punto de inflexión en la serie), los lugares en el ranking se mantienen en niveles similares.

**Indicador N°4: Cae la participación del complejo sojero en el total de exportaciones agropecuarias y agroindustriales desde el 2015 en adelante.**

Por último, para analizar la importancia de cada sector en el total que exporta el sector agropecuario, es posible tomar la participación de cada uno en los últimos años y obtener varias conclusiones. Desde el año 2015, se puede ver una disminución de la



importancia del complejo soja en el total de las exportaciones agropecuarias. Pasando por alto el año 2018 de sequía inclusive se puede ver que esta participación fue cayendo con el tiempo. Pasó del 55% en el 2014 al 43% en el 2018. Con la buena campaña 2016/2017, en el 2017 ascendió al 47%.

Por otra parte, desde 2015 los productos regionales (Vino, Limones y aceites, Peras, Tabaco, Jugo de uva y mosto, Miel, Poroto, Papas, Jugos de cítricos, Lana Peinada, Ajo, Manzanas, Arándanos, Té, Aceitunas en vinagre, Azúcar, Garbanzos, Mandarinas, Yerba Mate, Uvas secas y pasas, Arvejas, Aceite de Oliva, Cerezas y Naranjas) se han mantenido constantes mientras que el complejo trigo y maíz ganaron participación, 4 y 2 p.p. respectivamente.

En el sector de carnes, el complejo de pescados ha aumentado su participación en 1 p.p. y el complejo bovino (que encierra leche, derivados, carnes y cueros entre otros) ha aumentado 3 p.p. en la participación desde 2015.



AÑO XXXVI – N° 1903 – VIERNES 12 DE ABRIL DE 2019



**TRANSPORTE**

**El transporte que generan los granos en Argentina: en 2018 cerca de 2 millones de camiones, 205 mil vagones, 6.400 barcasas y 2.800 buques**

JULIO CALZADA – BLAS ROZADILLA

Analizamos el transporte de agrograneles en la República Argentina durante el año 2018, cuantificando la cantidad de camiones, vagones ferroviarios y barcasas que llevaron granos, harinas y aceites a todos los puertos del país. También evaluamos los buques que ingresaron a los puertos argentinos para cargar agrograneles y llevarlos al exterior. Habrían ingresado a los 6 nodos portuarios (Gran Rosario, Bahía Blanca, Quequén, Zárate, Ramallo y Villa Constitución/San Nicolás) unos 2 millones de camiones, cerca de 205 mil vagones ferroviarios, más de 6.400

barcasas y poco menos de 2.800 buques. Fuerte caída en la operatoria de camiones y vagones ferroviarios por la sequía.

En la presente nota se estima el transporte de agrograneles en el año 2018. No se han computado despachos al exterior de biodiesel. En este trabajo se agruparon a las terminales portuarias graneleras de nuestro país en 6 nodos portuarios: Gran Rosario, Bahía Blanca, Quequén, Zárate, Ramallo y Villa Constitución/San Nicolás. Se plantean una serie de interrogantes como puntos destacables del análisis y se exponen las diversas

respuestas.

**1- ¿Cuánta mercadería de origen nacional y extranjera entró a cada nodo portuario en camión, ferrocarril y barcaza?**

De acuerdo a nuestras estimaciones, a los 6 nodos portuarios argentinos habrían llegado durante el año 2018 poco más de 75,6 millones de toneladas (Mt) de granos, harinas y aceites (GHA) utilizando diversos modos de transporte: camión, vagones ferroviarios y barcasas (este último modo por el Río Paraná). Este volumen es equivalente a la suma de las cargas vía flete largo camionero más las toneladas transportadas por ferrocarril y el sistema barcadero.

No se han contabilizado en esta cifra de 75,6 Mt, las cargas que transportan los buques que van desde el

**Ingreso estimado de camiones, vagones ferroviarios, barcasas y buques a los nodos portuarios graneleros para el año 2018. Computa ingresos de granos, harinas y aceites.**

Rubro	Nodo portuario Gran Rosario	Nodo portuario Bahía Blanca	Nodo portuario Quequén	Nodo portuario Zárate	Nodo portuario Ramallo	Nodo portuario Villa Constitución, San Nicolás, Diamante	Total Argentina
<b>Despachos de exportación (toneladas)</b>	<b>58.744.509</b>	<b>7.583.295</b>	<b>5.183.073</b>	<b>1.524.935</b>	<b>437.009</b>	<b>210.497</b>	<b>73.683.318</b>
Granos	27.064.846	6.577.299	4.592.316	1.464.611	42.280	210.497	39.951.849
Subproductos	26.767.924	850.633	325.222	54.923	385.378	0	28.384.080
Aceites	4.911.739	155.363	265.535	5.401	9.351	0	5.347.389
<b>Mercadería que arribo por ferrocarril (toneladas)</b>	<b>7.553.605</b>	<b>2.080.214</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9.633.819</b>
Granos	4.657.231	1.819.786	0	0	0	0	6.477.017
Subproductos	2.394.544	225.991	0	0	0	0	2.620.535
Aceites	501.830	34.437	0	0	0	0	536.267
<b>Mercadería que arribo por barcaza (toneladas)</b>	<b>9.682.162</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9.682.162</b>
Granos	6.583.729	0	0	0	0	0	6.583.729
Subproductos	2.326.800	0	0	0	0	0	2.326.800
Aceites	771.633	0	0	0	0	0	771.633
<b>Mercadería que arribo por camión (toneladas)</b>	<b>43.382.111</b>	<b>5.522.389</b>	<b>5.183.073</b>	<b>1.524.935</b>	<b>524.003</b>	<b>210.497</b>	<b>56.347.007</b>
Granos	43.382.111	5.126.815	4.592.316	1.464.611	524.003	210.497	55.300.353
Subproductos	0	344.170	325.222	54.923	0	0	724.315
Aceites	0	51.404	265.535	5.401	0	0	322.340
<b>Total mercadería ingresada al nodo portuario (toneladas)</b>	<b>60.617.878</b>	<b>7.602.603</b>	<b>5.183.073</b>	<b>1.524.935</b>	<b>524.003</b>	<b>210.497</b>	<b>75.662.988</b>
<b>Cantidad de camiones que ingresaron a cada nodo portuario (estimado)</b>	<b>1.549.361</b>	<b>198.315</b>	<b>186.733</b>	<b>54.628</b>	<b>18.714</b>	<b>7.518</b>	<b>2.015.269</b>
<b>Cantidad de vagones que ingresaron a cada nodo portuario (estimado)</b>	<b>160.715</b>	<b>44.260</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>204.975</b>
<b>Cantidad de barcasas que ingresaron a cada nodo portuario (estimado)</b>	<b>6.455</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.455</b>
<b>Buques que ingresaron al nodo portuario a buscar mercadería</b>	<b>2.171</b>	<b>319</b>	<b>215</b>	<b>49</b>	<b>14</b>	<b>7</b>	<b>2.775</b>

@BCRmercados en base a datos de Secretaría de Agrindustria, CNRT, Consorcio Gestión Puerto Bahía Blanca y Puerto Quequén e informantes calificadas



**AÑO XXXVI – N° 1903 – VIERNES 12 DE ABRIL DE 2019**

Gran Rosario, Zárate y Ramallo cuando se dirigen a completar sus bodegas a los puertos marítimos bonaerenses de Bahía Blanca o Quequén. Recordemos que hay buques Panamax que cargan en el Gran Rosario entre 46 mil y 49 mil toneladas y luego se dirigen a completar carga a Bahía o Quequén, cargando otras 15.000 o más toneladas adicionales. Esta carga que viaja inicialmente por el Río Paraná, ingresa al Océano Atlántico y llega a Bahía y Quequén; no ha sido computada en nuestras estimaciones como carga que ingresa a los nodos portuarios bonaerenses.

Respecto al 2017, el ingreso de mercadería a los puertos se redujo en 14,38 Mt, lo que implica una disminución del 16 %. En el 2017 había sido de aproximadamente 90 Mt. Esta merma es reflejo de la fuerte sequía que afectó a la producción agrícola de nuestro país durante el año pasado.

En el 2018 al Gran Rosario habrían arribado con barcaza, camión y ferrocarril –en forma conjunta– cerca de 60,6 Mt de granos, harinas y aceites, 10,5 Mt menos que en 2017. Esta cifra de 60,6 Mt representa el 80 % del total de la carga arribada a todos los puertos graneleros de nuestro país. A Bahía Blanca habrían llegado alrededor de 7,6 millones de toneladas el año pasado, 1,5 Mt menos que en 2017. Del total arribado al principal puerto marítimo de Argentina, aproximadamente 5,5 millones habrían ingresado por camión y 2,1 millones por ferrocarril, según nuestras estimaciones y fuentes confiables.

Para el caso de Quequén, los ingresos de mercadería habrían acumulado poco menos de 5,2 millones de toneladas, exclusivamente por camión y siempre contabilizando granos, harinas y aceites. Según información de empresas de la zona, no habría entrado mercadería al puerto por vía ferroviaria. En 2017 la mercadería arribada al puerto superó las 6 Mt, la caída fue de 84 mil toneladas.

Por otra parte, el volumen de productos que habría llegado por camión al nodo portuario de Zárate (Cofco y Terminal Las Palmas) en el 2018 sería de 1,4 millones de toneladas, cerca de 900 mil toneladas menos que el año anterior. Al nodo portuario de Ramallo (Bunge) habrían arribado cerca de 440.000 toneladas de granos,

500 mil menos que en 2017. Finalmente, el acceso de granos al nodo portuario de Villa Constitución/San Nicolas habría sido de unas 210 mil toneladas, menos de la mitad que durante el año previo (456 mil toneladas).

## **2- ¿Cuánta mercadería de origen nacional habría arribado en ferrocarril a los nodos portuarios graneleros argentinos?**

Según la información de la Comisión Nacional de Regulación de Transporte (CNRT) el movimiento ferroviario de granos, harinas y aceites en Argentina en el año 2018 habría sido de 9,6 millones de toneladas, aproximadamente. Hemos estimado que cerca de 2,1 Mt habrían llegado a Bahía Blanca a través de diversos operativos de FEPSA SA. Estimamos que al Gran Rosario podrían haber ingresado cerca de 7,55 millones de toneladas por ferrocarril.

En consecuencia, alrededor del 78,4 % de las cargas ferroviarias argentinas de granos, harinas y aceites podrían haber llegado al Gran Rosario el año pasado, mientras que el 21,6 % restante habría accedido a las terminales ubicadas en Bahía Blanca. No se habrían registrado movimientos de cargas ferroviarias en los nodos de Quequén, Zárate, Ramallo y Villa Constitución/San Nicolás.

## **3- ¿Cuánta mercadería habría arribado en barcaza por el Río Paraná a los Puertos del Gran Rosario en el 2018?**

Según la información del Ministerio de Agroindustria y estimaciones propias, el año pasado habrían llegado a los puertos del Gran Rosario en barcasas por el Río Paraná desde la región norte de nuestro país, Paraguay y Bolivia cerca de 9,7 millones de toneladas. Esta cifra está compuesta por:

a) Granos de origen argentino que bajaron por el Paraná:	607.942 t
b) Granos bolivianos y paraguayos:	1.028.787 t
c) Harinas/pellets de Bolivia y Paraguay:	2.362.800 t
d) Aceites vegetales de Bolivia y Paraguay:	771.633 t
e) Importación temporaria de granos desde Paraguay:	4.947.000 t

Los movimientos por barcaza que se dieron en el 2018 muestran un importante crecimiento respecto a los







AÑO XXXVI – N° 1903 – VIERNES 12 DE ABRIL DE 2019

### Mercadería ingresada por barcaza a las fábricas y terminales portuarias del nodo Gran Rosario

Rubro	Año 2018	Año 2017	Variación
Granos de origen argentino	607.942	293.499	107,14%
Granos de origen extranjero	1.028.787	2.088.970	-50,75%
Subproductos de origen extranjero	2.326.800	1.688.865	37,77%
Aceites vegetales de origen extranjero	771.633	793.852	-2,80%
Granos de origen extranjero que ingresaron como importación temporaria	4.947.000	1.629.482	203,59%
<b>Total</b>	<b>9.682.162</b>	<b>6.494.668</b>	<b>49,08%</b>

@BCRmercados en base a Secretaría de Agroindustria e informantes calificados

observados el año anterior. A nivel agregado, las 9,7 Mt del último año representan un aumento de cerca del 50 % en relación a 2017. En el 2018 fueron de aproximadamente 3,2 Mt más que las que se transportaron en 2017 hacia los puertos del Gran Rosario a través del Río Paraná.

Este crecimiento a nivel agregado se justifica en el aumento del transporte de subproductos de origen extranjero (37,8 %), de granos de origen nacional y en las importaciones temporarias de granos, que se triplicaron debido a la necesidad de las industrias de adquirir soja para procesar ante la escasez de producción local generada por la sequía. Estos aumentos más que compensaron la caída en los envíos de granos de origen extranjero, que se redujeron a la mitad.

#### 4- ¿Cuánta mercadería de origen nacional habría arribado en camión a los nodos portuarios graneleros argentinos en el 2018? ¿Cuánto llegó a cada nodo portuario?

De acuerdo a nuestras estimaciones, el año pasado habrían ingresado en camión a los seis nodos portuarios graneleros argentinos alrededor de 55,3 Mt de granos y 1 Mt de aceites y subproductos. A nivel agregado un 21,9 % menos que

en 2017. El nodo más importante es lógicamente el del Gran Rosario. En el 2018 habría recibido cerca 43,4 Mt de granos por camión, lo que implica una participación del 77 % en el total de las cargas graneleras que llegaron en vehículos automotor pesados a todos los puertos argentinos.

El segundo lugar lo ostenta el nodo portuario de Bahía Blanca con 5,5 Mt (9,8 %) y es seguido

por escasa diferencia por el nodo portuario de Quequén con 5,2 Mt (9,2 %). Ambos ganaron participación respecto a 2017, cuando las mismas fueron de 8,9 % y 8,4 % respectivamente.

El resto de los ingresos de mercadería por camión se distribuyen de la siguiente manera: Zárate con el 2,7 %, Ramallo con el 0,9 % y Villa Constitución/San Nicolás con el 0,3 % del total nacional.

#### 5- ¿Cuántos camiones llegaron en el 2018 a todos los nodos portuarios graneleros argentinos? ¿Cuánto llegó a cada nodo portuario?

De acuerdo a nuestras estimaciones, el año pasado habrían ingresado a los seis nodos portuarios

### Estimación de ingresos de camiones, vagones y barcasas a los nodos portuarios graneleros argentinos en 2017 y 2018.

#### Computa ingresos de granos, harinas y aceites.

Rubro	Año 2018	Año 2017	Variación unidades	Variación %
Cantidad de camiones que ingresaron a cada nodo portuario	2.015.269	2.575.102	-559.834	-21,7%
Cantidad de vagones que ingresaron a cada nodo portuario	204.975	243.479	-38.504	-15,8%
Cantidad de barcasas que ingresaron a cada nodo portuario	6.455	4.330	2.125	49,1%
Buques que ingresaron al nodo portuario a buscar mercadería	2.775	3.081	-306	-9,9%

@BCRmercados en base a datos de Secretaría de Agroindustria, CNRT, Consorcio Gestión Puerto Bahía Blanca y Puerto Quequén e informantes calificados





**AÑO XXXVI – N° 1903 – VIERNES 12 DE ABRIL DE 2019**

graneleros argentinos más de 2 millones de camiones, cerca de 575 mil camiones menos que en 2017, caída causada por el impacto de la sequía. En este número sólo se computan los viajes en los que se transportó mercadería con destino a la exportación o para ser procesada en las plantas ubicadas dentro de los complejos portuarios.

Los transportes de subproductos refieren a los casos en donde las empresas que gestionan las terminales portuarias no tienen plantas de procesamiento dentro del nodo. Uno de los casos es el de Quequén, donde las plantas de procesamiento se encuentran dentro de un radio de 10 km de las terminales portuarias y los subproductos y aceites elaborados en las mismas se transportan en camión para su posterior despacho al exterior.

De esos poco más de 2 millones de camiones, cerca de 1,55 millones habrían ingresado al Gran Rosario. A Bahía Blanca podrían haber entrado poco más de 198 mil camiones y a Quequén 187 mil vehículos pesados. Como dato interesante emerge lo siguiente: a los puertos marítimos del sur bonaerense habrían arribado un cuarto de los camiones que ingresaron al Gran Rosario. Alrededor de 385 mil camiones frente a los 1,55 millones del Gran Rosario.

#### **6- ¿Cuántos vagones ferroviarios habrían llegado en el 2018 a todos los nodos portuarios graneleros argentinos? ¿Cuánto llegó a cada nodo portuario?**

De acuerdo a nuestras estimaciones, el año pasado habrían ingresado a los seis nodos portuarios graneleros argentinos cerca de 205 mil vagones ferroviarios con granos, harinas y aceites, 38.500 unidades menos que en 2017. De este total, poco más de 160 mil vagones habrían ingresado al Gran Rosario. A Bahía Blanca podrían haber entrado alrededor de 44.260 vagones. Es importante consignar que hemos tomado para esta estimación una carga promedio por vagón de 47 toneladas. Los vagones del Belgrano Cargas tienen una capacidad menor a los de trocha ancha. No obstante ello, creemos que estas cifras estimadas permiten tener un adecuado diagnóstico del movimiento ferroviario de agrograneles en Argentina.

#### **7- ¿Cuántas barcasas llegaron en el 2018 al Gran Rosario?**

Aproximadamente unas 6.450 barcasas habrían accedido a las terminales portuarias del Gran Rosario, transportando cerca de 9,7 millones de toneladas de granos, harinas y aceites como se mencionó en el punto 3. Respecto al 2017, fueron 2.125 barcasas más las que arribaron a las terminales portuarias de Gran Rosario. Un crecimiento interanual de casi el 50%.

#### **8- ¿Qué cantidad de buques habrían ingresado a los seis nodos portuarios argentinos en el 2018 a buscar agrograneles para despacharlos al exterior? ¿Cuántos buques ingresaron a cada nodo portuario?**

De acuerdo a nuestras estimaciones, habrían ingresado el año pasado a los seis nodos portuarios argentinos cerca de 2.800 buques para cargar granos, harinas/pellets y aceites. El ingreso de buques a las terminales portuarias de la zona sur del Gran Rosario (Rosario a Arroyo Seco) y norte (San Lorenzo a Timbúes) durante el año 2018 habría ascendido a 2.171 (78,2 % del total nacional).

A Bahía Blanca habrían ingresado a cargar agrograneles 319 buques, en tanto que a Quequén habrían accedido 215, según los datos de los respectivos Consorcios de Gestión. Zárate podría haber recibido cerca de 50 buques, Ramallo alrededor de 14 y el nodo Villa Constitución/San Nicolás unos 7 buques. Vale señalar que en el caso de Villa Constitución/San Nicolás, el ingreso de buques es mucho mayor, pero en nuestra estimación sólo se incluyen los que arribaron a cargar agrograneles.

En el Gran Rosario se incluyen los buques de ultramar que ingresan a dichos puertos pero se excluyen los artefactos navales que realizan viajes de cabotaje y a las propias barcasas. Asimismo, en ese total se computa el ingreso del buque a cada terminal, por lo tanto se cuenta por dos cuando el mismo buque (durante el mismo viaje) carga en dos terminales del Up River Paraná. También cabe señalar que el total de buques ingresados incluye a aquellos que vienen a cargar o descargar otro tipo de cargas que no son granos, subproductos y aceites, tal como minerales, carga







AÑO XXXVI – N° 1903 – VIERNES 12 DE ABRIL DE 2019

general, contenedores, etc.

### 9- ¿Cuál es la participación de cada modo en el transporte de agrograneles a puerto en Argentina?

Como se expuso anteriormente y en función de nuestras estimaciones, en el 2018 habrían sido 75,6 millones de toneladas las cargas que llegaron a los puertos graneleros argentinos para su posterior despacho al exterior. El 74,5 % llegó en camión (56,4 millones de toneladas de granos), el 12,7 % por ferrocarril (9,6 millones de toneladas) y el 12,8 % por barcaza (9,7 millones de toneladas). Es importante destacar que en las cargas barcaceras estamos computando el aumento que se registró en la mercadería de origen externo (Bolivia y Paraguay) y la importación temporaria desde estos países. No hemos computado la soja que ingresó desde Estados Unidos en buque bajo el régimen de importación temporaria. Respecto al 2017, se observa un importante incremento de los arribos de barcasas al nodo portuario del Gran Rosario, aumentando su participación entre los modos de transporte a costa del camión, ya que el transporte ferroviario se mantuvo estable en porcentajes.

El camión perdió 5,6 puntos porcentuales de participación en relación al 2017, lo que fue acaparado por los envíos en barcasas. Como se expuso anteriormente, esto se explica por la fuerte sequía que redujo la producción nacional de granos, que se transporta mayormente a través del modal rodoviario, y la necesidad de las industrias de adquirir una mayor cantidad de granos de Bolivia y Paraguay, los cuales llegan en barcasas por la hidrovía.

#### Notas aclaratorias para entender el informe:

**Gran Rosario:** cuando nos referimos al nodo portuario del Gran Rosario estamos sumando los despachos de las terminales clasificadas en la categoría "Zona Sur del Gran Rosario" más las de la "Zona Norte del Gran Rosario". En la primera categoría se incluyen los puertos localizados sobre el Río Paraná hacia el sur desde Rosario hasta Arroyo Seco. Tal es el caso de Servicios Portuarios S.A. que opera la Unidad VI y VII, Cargill en Villa Gobernador Gálvez y Punta Alvear, Dreyfus en General Lagos y ADM Agro en Arroyo Seco. Las de la

"Zona Norte del Gran Rosario" son todas las situadas hacia el norte de la ciudad de Rosario y comprende las localizadas en los ejidos urbanos de San Lorenzo, Puerto General San Martín y Timbúes. Ellas son Molinos (San Benito), Vicentín y ACA en la ciudad de San Lorenzo; Bunge (muelles Pampa y Dempa), ADM Agro (El tránsito), Cofco (ex Nidera), Cargill, y Terminal 6 S.A. en Puerto General San Martín; Dreyfus, Cofco y Renova S.A., en Timbúes.

**Bahía Blanca:** En el caso del Puerto de Bahía Blanca, éste incluye los siguientes subnodos portuarios: Puerto Rosales, Base Naval Puerto Belgrano, Puerto Ing. White y Puerto Galván. Operan en Puerto Ing. White las firmas ADM Agro (muelles Luis Piedrabuena y ADM), Terminal Bahía Blanca (sitios 5-6, 7-8 y 9) y Cargill (con terminal propia). En Puerto Galván operan con agrograneles: Dreyfus y Oleaginosa Moreno OMHSA.

**Quequén:** En relación a Quequén allí operan la mayor parte de los exportadores argentinos más conocidos: Dreyfus, ACA, Cofco, CHS, E-Grain, Oleaginosa Moreno/Glencore, Cargill, Bunge, ADM Agro, AFA, entre otros. Habitualmente en el Puerto de Quequén hay una fuerte operatoria de las firmas Renova y Oleaginosa Moreno en lo referido a la remisión de harinas/pellets y aceites a las terminales del nodo. Renova estaría operando una planta de crushing de oleaginosas en Quequén con una capacidad teórica de molienda de 2000 tn/día al igual que Oleaginosa Moreno cuya capacidad de molienda en Quequén es de 1.350 tn/día. Esta última planta por lo general muele girasol.

**Zárate:** En el caso de Zárate, se computa la terminal de Lima de Cofco más las terminales Las Palmas y Guazú.

**Agradecemos la colaboración de la Dirección de Estudios Económicos de la Bolsa de Cereales y Productos de Bahía Blanca quien nos remitió información sobre la operatoria en los nodos portuarios de Quequén y Bahía Blanca.**





AÑO XXXVI – N° 1903 – VIERNES 12 DE ABRIL DE 2019



**COMMODITIES**

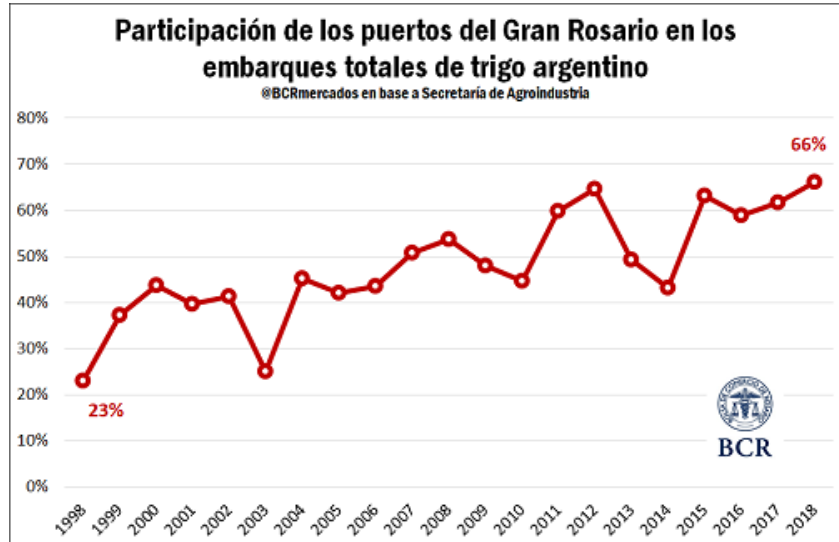
**La región del Gran Rosario consolida su liderazgo en exportaciones de trigo**

EMILCE TERRÈ

La participación de los puertos del Gran Rosario en los embarques argentinos de trigo ha evidenciado un notable aumento en los últimos 20 años. Del magro 23% que representaba en el año 1998, en el 2007 por primera vez pasó la barrera del 50%, para en la última década consolidar este liderazgo y embarcar, en el 2018, el 66% de los despachos totales de trigo argentino, un récord histórico.

A pesar de las fuertes alzas y baja, la producción de trigo en Argentina del año 2018 no dista mucho de la obtenida en 1998. Una leve caída en el área más que compensada con mayores rindes permite una suba en el volumen cosechado del 25%, cuando las producciones de maíz o soja se duplicaron en el ínterin. Las exportaciones del grano, en tanto, crecieron un 15% pero con un notable cambio en el nodo portuario líder de despachos: hace 20 años atrás, el Gran Rosario embarcaba el 23% del total mientras que el año pasado representó el 66% de los despachos de trigo.

Del lado de la producción nacional de trigo, como se dijo, se verifican fuertes vaivenes en la participación del cereal en los planteos productivos. De 5,9 millones de hectáreas que se destinaron al cereal en el año 1997, en el 2001 se alcanzó el máximo de las dos décadas bajo análisis con 7,1 Mha, para a partir de allí ingresar en una fuerte tendencia decreciente hasta tocar un mínimo de 3,2 Mha en el año 2012. Desde entonces, la superficie triguera en Argentina se ha recuperado hasta alcanzar un nuevo máximo relativo el año 2016 con 6,4 Mha. En el 2017, sin embargo, los excesos de humedad en el invierno no permitieron completar el



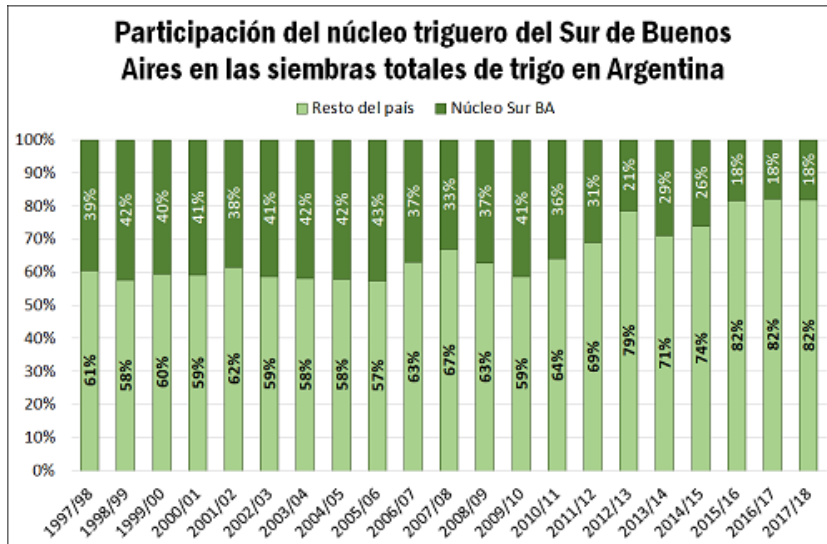
área de intención y la superficie sembrada cedió a 5,9 Mha, como se observa, al mismo nivel que ostentaba en el año 1997 cuando comenzó esta serie.

Sin embargo, a pesar que el total de hectáreas sembradas con trigo en Argentina está al mismo nivel de hace 20 años, ha habido una sustancial modificación en las zonas donde la misma tiene lugar. En estas últimas dos décadas, el tradicional núcleo triguero del sur de la Provincia de Buenos Aires ha ido perdiendo participación en el total nacional y mientras que hacia inicios del período representaba el 40% del área total, ya hace tres años que su participación no supera el



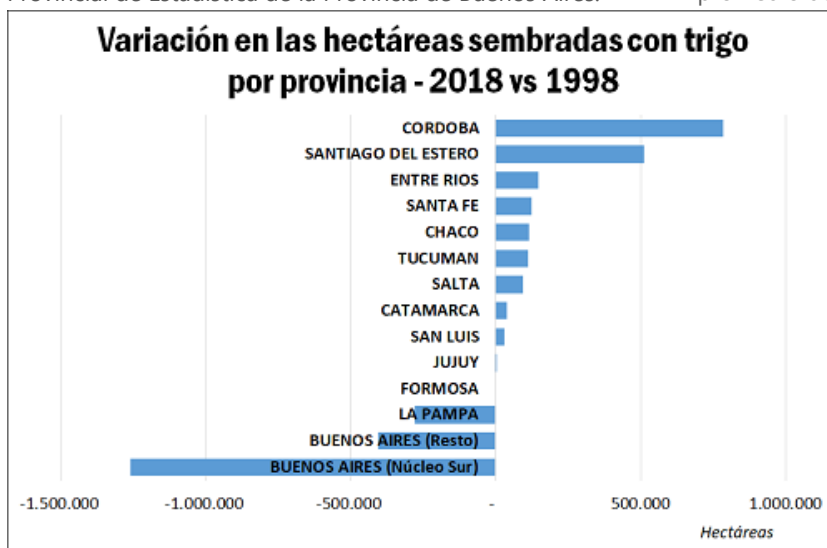


AÑO XXXVI – N° 1903 – VIERNES 12 DE ABRIL DE 2019



20%.

Cuando nos referimos al núcleo triguero del sur bonaerense estamos computando a los siguientes partidos: Adolfo González Chaves, Ayacucho, Azul, Bahía Blanca, Balcarce, Benito Juárez, Cnel. de Marina L Rosales, Cnel. Dorrego, Cnel. Pringles, Cnel. Suarez, Gral. Alvarado, Gral. La Madrid, Gral. Pueyrredón, Laprida, Lobería, Mar Chiquita, Necochea, Olavarría, Patagones, Puán, Rauch, Saavedra, San Cayetano, Tandil, Tornquist, Tres Arroyos y Villarino. Los mismos corresponden a los Dominios de Estimación 8, 9, 10 y 11 de la Dirección Provincial de Estadística de la Provincia de Buenos Aires.



Del lado opuesto, las provincias donde más ha crecido la superficie sembrada con trigo son aquellas cuya producción destinada al mercado externo tienen natural salida por los puertos del Gran Rosario: Córdoba, liderando las subas, Santiago del Estero en segundo lugar, seguidas por Entre Ríos, Santa Fe, NOA y NEA. Con tres grandes nodos portuarios para el despacho de mercadería a granel en el país, Rosario en el sur de Santa Fe y Bahía Blanca y Quequén hacia el sur de Buenos Aires, para minimizar costos de flete lo natural es que la mercadería se despache por su puerto más cercano.

La provincia de Buenos Aires, en tanto, sigue liderando la productividad del cultivo con rindes superiores a la media nacional, aunque donde más creció la productividad fue hacia el centro y norte de dicha jurisdicción. Para la campaña 2017/18, según datos de la Secretaría de Agroindustria, el rendimiento promedio de la provincia de Buenos Aires fue de 3,9 toneladas por hectárea, un 31% por encima del registrado en la 1997/98. En tanto, el rinde promedio en la provincia de Córdoba subió un 125% en dos décadas pasando del octavo lugar en el ranking provincial de rindes de 1998 al segundo lugar en el 2018, con un promedio de 3,6 t/ha. Como consecuencia de ello, si bien Buenos Aires continúa siendo la provincia líder en producción de trigo en Argentina, Córdoba escaló al segundo lugar dejando tercera a Santa Fe y cuarta a La Pampa.

De la mano de la mayor producción nacional, las exportaciones argentinas pasaron de 10,3 Mt en la campaña 1997/98 a 11,9 Mt en el ciclo 2017/18, con una suba del 15%. El consumo doméstico de trigo se caracteriza por su estabilidad a largo plazo producto de una baja elasticidad-ingreso. En otras palabras, el consumo de trigo y sus productos derivados es relativamente estable para todos los eslabones de







AÑO XXXVI – N° 1903 – VIERNES 12 DE ABRIL DE 2019

**Núcleo triguero - Sur de la Provincia de Buenos Aires**  
**Partidos seleccionados**



directamente en una suba del saldo exportable de trigo y subproductos. Se estima que siempre se usarán fronteras adentro unas 6 millones de toneladas de grano, y toda la producción que exceda ese número encuentra como destino natural el mercado internacional, lo cual explica que la mayor parte de la suba en la producción haya estado destinada a satisfacer a la demanda externa.

Puede verse en el gráfico que sigue la evolución de las exportaciones de trigo en los últimos 20 años, y cómo ésta correlaciona muy fuertemente con la marcha de la producción comentada ut supra.

Se observa que el volumen exportado de trigo en cada campaña ha sido muy volátil en las últimas dos décadas, alcanzando en la campaña 2016/17 un récord histórico cercano a los 13 millones de toneladas y en la 2013/14 un mínimo de 1,6 millones. Punta a punta, los despachos al exterior de la última campaña se encuentran, con 11,9 Mt, un 15% por encima de lo embarcado en el ciclo 1997/98. Sin embargo, incluso en medio de estos

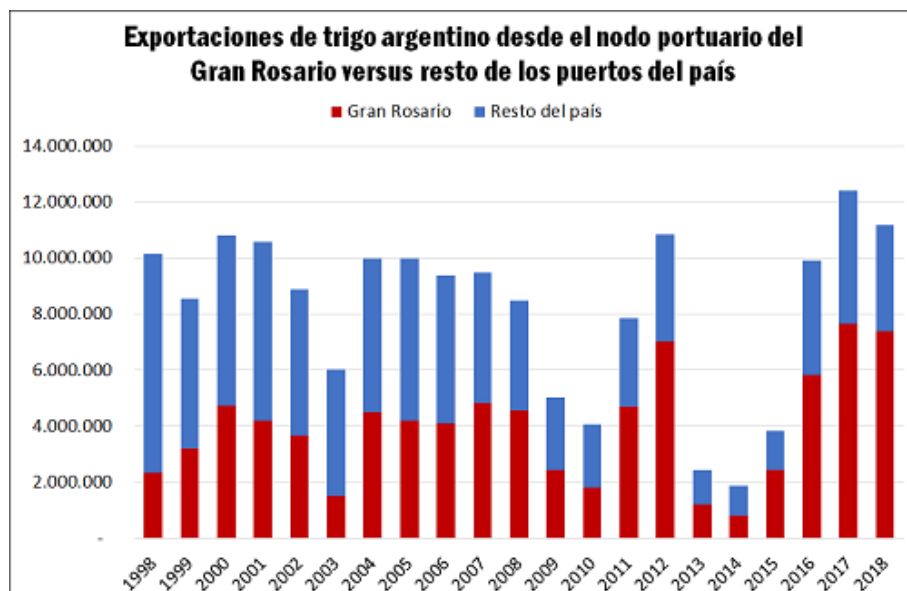
ingreso en la sociedad argentina, por lo que ni baja sustancialmente cuando se deterioran las condiciones económicas ni sube considerablemente al mejorar el nivel de actividad. Así, la demanda de este tipo de bienes se mantiene relativamente más aislada de los vaivenes del PBI. A nivel global, las variaciones del consumo doméstico de trigo y derivados dependen principalmente del crecimiento poblacional, que sólo puede mostrar alteraciones para períodos más largos de tiempo.

Se deduce de lo anterior que el aumento en la producción se traduce





AÑO XXXVI – N° 1903 – VIERNES 12 DE ABRIL DE 2019



toneladas, para alcanzar los 6,3 Mt de capacidad. El ritmo de carga promedio de las terminales de la región, además, es la más alta del país con 2.433 toneladas, seguida por Bahía Blanca con 2.267 según los datos disponibles en los anuarios de J.J. Hinrichsen S.A. y relevamientos propios para el Gran Rosario.

Puede concluirse que el esfuerzo del sector productor en incrementar el volumen cosechado de trigo en los últimos años fue acompañado por el sector exportador del Nodo Rosario, que realizó grandes inversiones para poder descargar, almacenar y embarcar estos granos consolidando el liderazgo del conglomerado Rosario en despachos de trigo argentino.

**Capacidad de almacenaje y ritmo de carga de granos en terminales portuarias argentinas**

Provincia	Nodo Portuario	1998		2018		↑ Ritmo de Carga promedio	↑ Capacidad almacenaje en tons
		Capacidad almacenaje	Ritmo de carga prom.	Capacidad almacenaje	Ritmo de carga prom.		
Entre Ríos	Diamante	60.000	800	90.000	1.200	400	30.000
Santa Fe	Santa Fe	60.000	900	56.000	1.000	100	-4.000
Santa Fe	Gran Rosario - Up River	1.885.000	1.940	6.327.400	2.433	493	4.442.400
Santa Fe	Villa Constitución	-	-	196.200	800	800	196.200
Buenos Aires	Necochea/Quequén	218.000	1.700	649.800	1.850	150	431.800
Buenos Aires	Bahía Blanca	71.000	1.200	411.000	2.267	1.067	340.000
Buenos Aires	Otros Bs. As.	200.500	1.033	858.800	1.430	397	658.300

Fuente: Dpto Estudios Económicos - Bolsa de Comercio de Rosario, en base a JJ Hinrichsen S.A. y relevamientos propios para el Gran Rosario

vaivenes, es clara la consolidación del liderazgo del nodo portuario Rosario (que adiciona a la terminal de la ciudad los despachos desde San Lorenzo y Timbúes, localidades que conforman el llamado Gran Rosario o Up River Paraná). Los embarques desde el resto de los puertos, en tanto, se han mantenido mayormente constantes en toneladas embarcadas, tal como muestra el gráfico adjunto.

De la mano del crecimiento en los embarques de granos -no sólo trigo sino también, y sobre todo, maíz-, en los últimas dos décadas las terminales portuarias argentinas realizaron fuertes inversiones para incrementar su capacidad de recepción, almacenaje y embarque. Tal como muestra el cuadro adjunto, el Nodo portuario del Gran Rosario es el que más ha incrementado su capacidad de almacenaje de granos, sumando entre 1998 y 2018 más de 4 millones de



**COMMODITIES**

**El flujo de ventas de trigo 2019/20 alcanza un récord histórico, pese a la caída de los precios**

DESIRÈ SIGAUDDO - EMILCE TERRÈ

A poco más de un mes del inicio de la siembra de trigo en Argentina, el volumen ya comercializado de la nueva campaña asciende a 600.000 toneladas, un volumen récord en los registros. El pico estacional en diciembre de entrada de trigo al Gran Rosario fue un 60% mayor a los ingresos en igual mes de 2018. A pesar de que los valores a cosecha se encuentren sustancialmente por debajo de la campaña anterior, las condiciones climáticas impulsarían la siembra del cereal el próximo invierno.





AÑO XXXVI – N° 1903 – VIERNES 12 DE ABRIL DE 2019

**Trigo 2018/19: Indicadores comerciales del sector industrial y exportador**

Al 03-abr	2018/19	Prom. 3 años	2017/18
Oferta total	19,6	19,2	19,0
Compras totales	13,2	9,7	12,0
	67%	51%	63%
Con precios por fijar	0,9	0,9	1,4
	7%	9%	11%
Con precios en firme	12,3	8,8	10,6
	93%	91%	89%
<b>Disponible para vender<sup>2</sup></b>	<b>5,6</b>	<b>8,8</b>	<b>6,3</b>
<b>Falta poner precio</b>	<b>6,5</b>	<b>9,7</b>	<b>7,8</b>

<sup>1</sup> Oferta total = Stock al inicio de la campaña + Producción

<sup>2</sup> Excluye el uso como semilla y otros

Excepto porcentuales, las cifras están en millones de toneladas

Fuente: DlyEE - BCR en base a Sec. Agroindustria y estimaciones propias

A poco tiempo de comenzar la siembra del principal cultivo de invierno en Argentina, los precios del trigo 2019/20 a cosecha, tomando como referencia el futuro MATba-ROFEX Trigo Rosario Diciembre 2019, está un 13% por debajo del precio a cosecha en la campaña 2018/19.

El ciclo comercial actual tuvo la particularidad de haber mostrado un álgido ritmo de comercialización en su apertura, negociándose en los primeros cuatro meses el 71% de la producción nacional estimada, o el 67% de la oferta total. Las 13,2 millones de toneladas de trigo negociado a la fecha en Argentina, superan en 1,2 Mt al volumen comercializado en la campaña 2017/18 y están 3,5 Mt por encima del promedio de los últimos 5 ciclos.

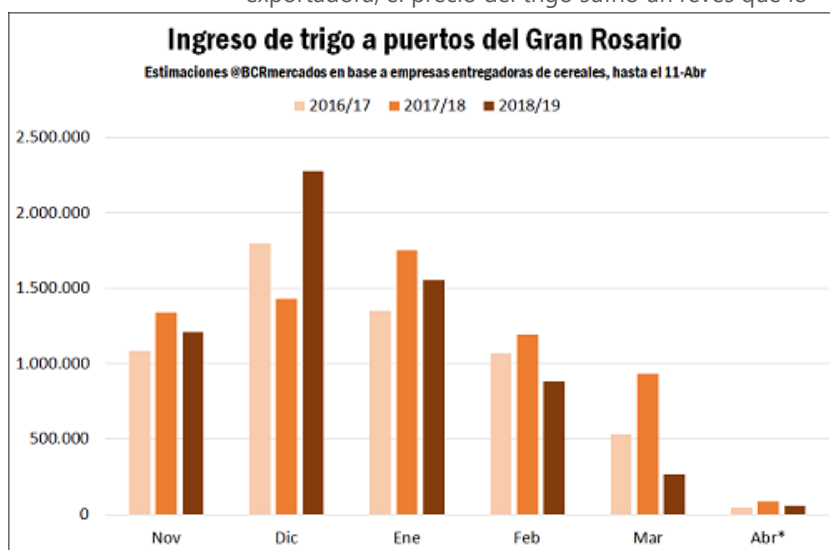
La proporción de grano comprometido en esta campaña en algo más de 4 meses duplica lo que se negoció en casi 9 meses como promedio de las últimas tres campañas. La gran dinámica comercial fue impulsada por las compras del sector exportador, que, en

vista de un abultado programa de embarques, lleva adquirido 10,7 Mt a la fecha, un volumen récord a esta altura de la campaña en al menos 28 años. Al menos, desde lo registrado en la campaña 1999/00. La molinería, por su parte, ha adquirido 2,4 Mt en este ciclo, en línea con el promedio histórico.

En cuanto a la actividad comercial, con gran parte de la cosecha ya comercializada y un pico de despachos en el verano, la merma del flujo de grano al Gran Rosario se acentuó mes a mes. Según surge del movimiento de camiones, en el mes de diciembre se registró el máximo estacional de descarga de trigo en las terminales de la zona, con 2,3 millones de toneladas. Ello es, un 60% por encima de diciembre 2017 y un 30% mayor a diciembre de 2016.

A partir de allí, sin embargo, las entregas mes a mes han ido cayendo, erosionando los aumentos respecto del año anterior. De este modo, en marzo los ingresos resultaron 70% inferiores a los de marzo 2018 en tanto que en los primeros 10 días de abril entró un 33% menos.

Como consecuencia de la menor presión de la demanda exportadora, el precio del trigo sufrió un revés que lo







**AÑO XXXVI – N° 1903 – VIERNES 12 DE ABRIL DE 2019**

llevó a ceder gran parte de su valor entre mediados de enero y los primeros días de abril. A partir de entonces, sin embargo, parece haber encontrado un piso para comenzar a recuperar posiciones. Esta semana en particular en el mercado físico de granos de la Bolsa de Comercio de Rosario, el nivel de actividad fue modesto pero los precios cerraron por encima de la semana pasada, y se sumaron interesados tanto en el segmento disponible y con entrega en el mes de mayo, como para la compra por trigo de la nueva campaña 2019/20 para entrega en Nov/Dic. El Precio Pizarra para el cereal publicado por la Cámara Arbitral de Cereales para el jueves 11 de abril fue de \$ 7.740/t, \$ 140/t por encima del precio de referencia del jueves anterior. Comparando precios pizarra en dólares jueves contra jueves, el cereal mejoró su valor en US\$ 6/t, alcanzando US\$ 181,9/t el jueves 11.

En cuanto al mercado de futuros, como es posible observar en el gráfico, el valor de las posiciones más cercanas en MATba-ROFEX en 2019 está sustancialmente por debajo de los valores del año pasado aunque evidenciaron una suba notablemente en la semana en curso. En la campaña 2018/19 los picos de precios llamativamente se dieron en plena época de cosecha, hacia mitad de diciembre y en los últimos días de enero y primeros días de febrero, cuando la exportación se dispuso a comprar grandes volúmenes

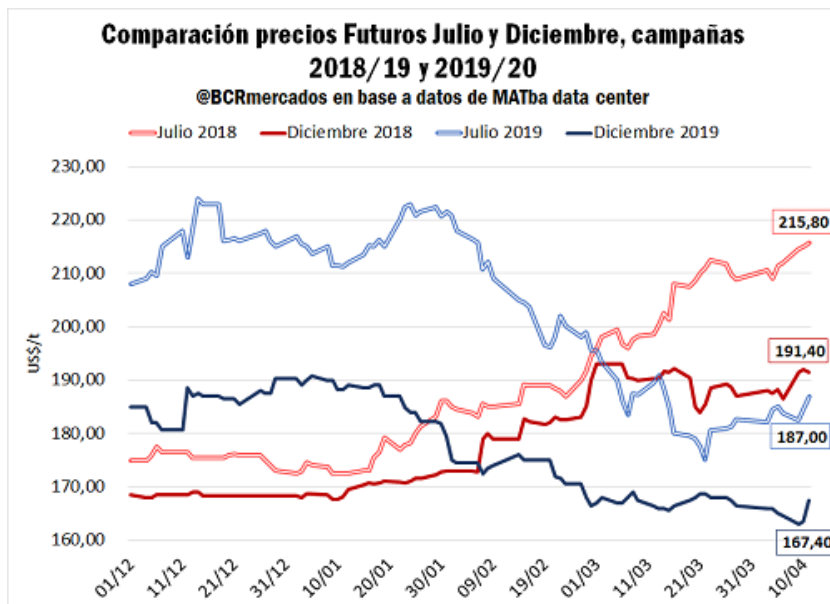
de trigo en vista de atender los abultados compromisos de embarque de estos meses. Pasado el auge de adquisiciones, los precios de las posiciones mayo/julio y el valor disponible bajaron hasta las cifras actuales.

Al jueves 11 de abril, el precio del contrato julio 2019 se ubicó US\$ 28,8/t por debajo del precio de la misma posición la campaña anterior. El precio a cosecha, por su parte, que constituye un dato estratégico para la planificación de los productores argentinos, se ubica este año US\$ 24/t por debajo del precio a igual fecha el año pasado. Un ejercicio que pone en evidencia la marcada depresión actual de precios es la comparación entre el valor de las posiciones más cercanas en MATba-ROFEX en 2019 con el precio del futuro a cosecha en 2018. Actualmente, el precio de los futuros MATba-ROFEX más cercanos están US\$ 4,8/t por debajo de los valores a cosecha del ciclo pasado (Trigo Rosario diciembre 2019).

No obstante el escenario de precios vigente, el ritmo de forwards para el trigo 2019/20 al 3 de abril de 2019, alcanzaban 597.000 toneladas. En base a datos históricos de la Secretaría de Agroindustria, lo normal es que la comercialización de la nueva cosecha no comience sino hasta los últimos días de mayo o primeros días de junio, de la mano del inicio de las labores de siembra en el campo, aunque desde la

campaña pasada puede observarse un adelanto temporal en las compras de trigo nuevo. Los negocios forwards registrados a la fecha son 53% superiores a las compras de mercadería nueva en la campaña 2017/18.

Además del análisis de precios, el productor fundamentará su decisión de siembra en las condiciones ambientales y los beneficios agronómicos. La opción del cultivo de trigo constituye una herramienta clave para la cobertura de los suelos durante los meses invernales. Además, el cereal también sirve para controlar malezas y optimizar el nivel de las napas cuando los suelos registran condiciones de humedad, preparando el terreno para el cultivo de soja y maíz. En



15 / 22

VOLVER



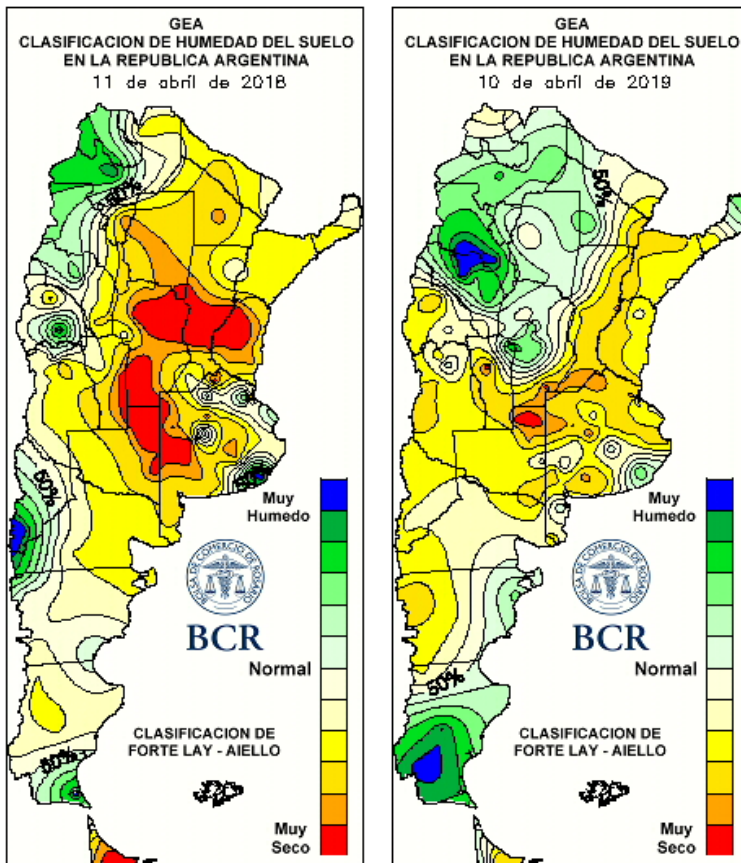
**DIRECCIÓN  
DE INFORMACIONES  
Y ESTUDIOS ECONÓMICOS**

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

AÑO XXXVI – N° 1903 – VIERNES 12 DE ABRIL DE 2019

## Clasificación de humedad del suelo Abril 2018 vs Abril 2019



línea con estas apreciaciones, si bien las siembras comienzan hacia fines de mayo, puede verse en los mapas de GEA que siguen que, como tendencia, la situación al día de hoy favorece más la inclusión del cereal a los planteos productivos que la vigente a abril del año pasado.

Efectivamente, hacia el 10 de abril 2018 recién habían comenzado las primeras lluvias que darían fin a la peor sequía en 50 años y gran parte de las regiones más productivas del país se encontraban aún con notorios déficits hídricos. Hoy gran parte de la provincia de Córdoba y hacia el NOA, así como también el sudeste de Buenos Aires, registran condiciones entre normales y húmedas favoreciendo las siembras de invierno.

## Estimaciones mensuales de oferta y demanda del USDA

El martes 9 de abril el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos publicó sus Estimaciones de Oferta y Demanda. Los datos de este informe, como suele suceder, mantuvieron al mercado expectante durante las sesiones de operación previas a su publicación.

En lo que respecta al trigo, la oferta mundial del cereal se incrementó en 2,1 Mt en este último informe a partir de un aumento de los stocks iniciales, que se explican por una revisión al alza de los datos de Irán. Del lado de la demanda, el balance mundial muestra una reducción tanto de las exportaciones como del consumo doméstico, que se explica principalmente por una sustitución en favor del maíz en el uso como alimento forrajero, sobre todo en la Unión Europea. En consecuencia, ante el aumento de la oferta y la caída de la demanda, las existencias finales de trigo 2018/19 se revisaron al alza en 5,1 Mt, alcanzando 275,6 Mt.

Las estimaciones del Departamento de Agricultura para **Argentina** en la campaña 2018/19, no muestra variaciones en cuanto a stocks iniciales y nivel de producción, aunque sí recortó la previsión de exportaciones en línea con la caída del comercio internacional global al mismo tiempo que incrementó sus estimaciones de consumo doméstico. Como consecuencia, las existencias finales para nuestro país se ubican en 1,05 Mt, 450.000 toneladas por debajo de las estimaciones del USDA en marzo.

Para **Estados Unidos**, el balance de trigo 2018/19 no refleja cambios en la oferta pero sí experimenta caídas en exportaciones y consumo doméstico. De este modo, los stocks finales estadounidenses se ubican en 29,6 Mt, por encima de las estimaciones de marzo (28,7) y superando también las expectativas del mercado, que rondaban 29,2 Mt.



AÑO XXXVI – N° 1903 – VIERNES 12 DE ABRIL DE 2019



**COMMODITIES**

**Ante el avance de la cosecha, la soja desplaza al maíz y toma el protagonismo del mercado**

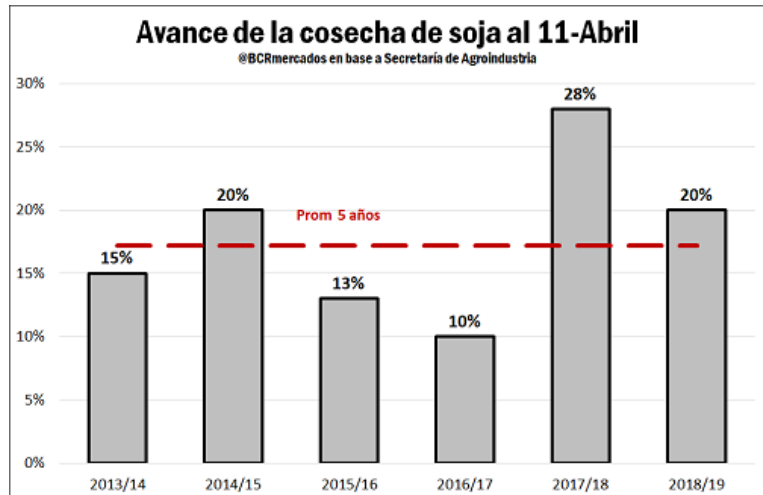
BLAS ROZADILLA - EMILCE TERRÈ

A nivel local, el avance de la cosecha de soja, posibilitado por las buenas condiciones climáticas, se refleja en la mayor dinámica adquirida por la comercialización. El importante ingreso de camiones a los puertos y la evolución del programa de carga de buques reflejan los resultados de la excelente campaña, de la que se esperan rindes record, y contrastan con la fuerte sequía del ciclo previo. En el plano internacional, la nueva actualización de estimaciones del USDA cautivó la atención de los mercados.

En los primeros 10 días de abril, condiciones climáticas favorables permitieron avanzar a buen ritmo con la cosecha. Además, habiendo completado su desarrollo y secado las plantas de soja, los productores se volcaron a la misma, dilatando temporalmente la cosecha de maíz.

Esto se vio reflejado en el recinto del Mercado Físico de nuestra Bolsa de Comercio de Rosario, donde el cereal cedió su lugar de protagonismo en las negociaciones, para que éstas pasen a concentrarse en la oleaginosa. En las últimas semanas se ha intensificado la actividad comercial por la soja, con un mayor interés de los operadores, tanto del lado de la demanda como de la oferta.

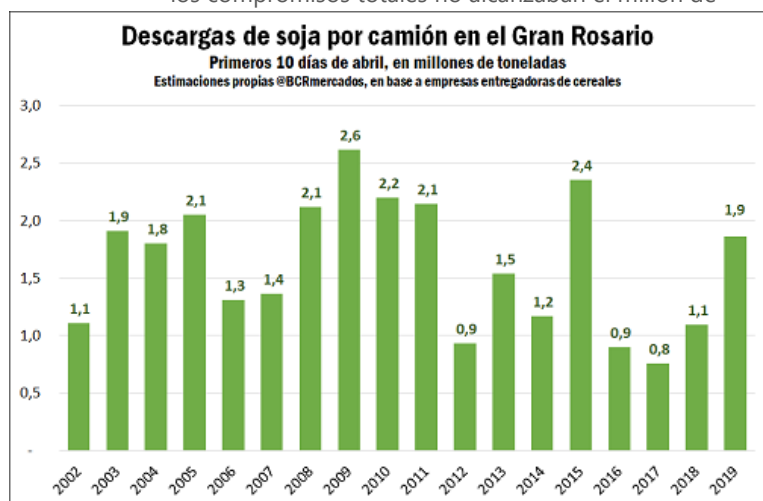
El último Informe Semanal de Estimaciones Agrícolas de la Secretaría de Agroindustria refleja que la cosecha de soja a nivel país alcanzó el 20 % de la superficie sembrada, un avance de 11 puntos porcentuales respecto a la semana previa. Se destaca el importante incremento de las labores en la provincia de Santa Fe, donde se lleva cosechado el 43 %, mientras que en la semana previa el registro era del 19 %. El porcentaje de avance se encuentra muy por detrás del 28% en el seco 2018 pero cerca de 3 puntos porcentuales por



encima del promedio de los últimos 5 años.

Lo anterior tuvo su correlato en el ingreso de granos a los puertos. En los primeros 10 días del mes de abril, ingresaron estimativamente cerca de 2 millones de toneladas de soja por camión, prácticamente duplicando las recepciones de los tres años previos.

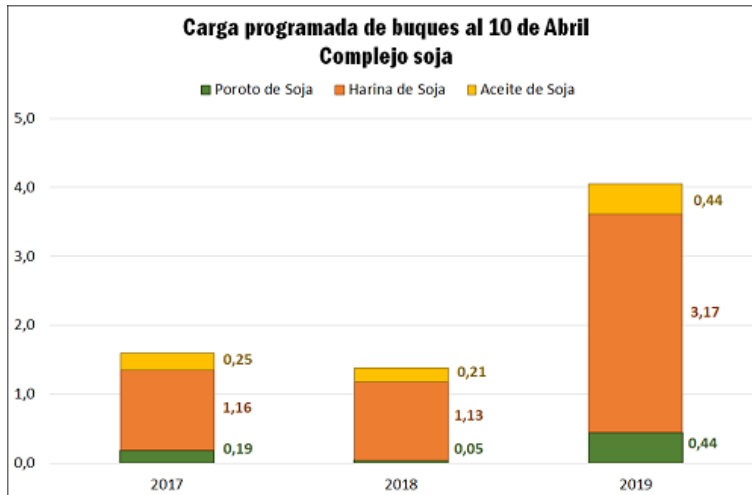
Si se observan los compromisos de entrega en Rosario Norte y Rosario Sur que se obtienen de los registros oficiales, a la fecha ya se tienen 3,8 millones de toneladas de soja que arribarían en abril más otros 4 millones que se entregarán en mayo. Ello demuestra un notable aumento en el nivel de actividad luego del magro 2018, afectado por la sequía, cuando a la fecha los compromisos totales no alcanzaban el millón de







AÑO XXXVI – N° 1903 – VIERNES 12 DE ABRIL DE 2019



toneladas.

En línea con lo anterior, las declaraciones juradas de venta al exterior con compromisos de embarques para el mes de abril suman casi medio millón de toneladas de poroto de soja más 441.000 toneladas de aceite y 1,02 millones de harina de soja. En equivalencia de poroto, ello arroja un total de 1,31 millones de toneladas.

En tanto, el programa de carga en buques para el complejo sojero avanza a buen ritmo. Como muestra el gráfico adjunto, para abril de este año ya se anotaron despachos por más de 4 millones de toneladas, de las cuales 3,1 Mt corresponden a harina. El año pasado, la carga programada del complejo sojero para el mes de

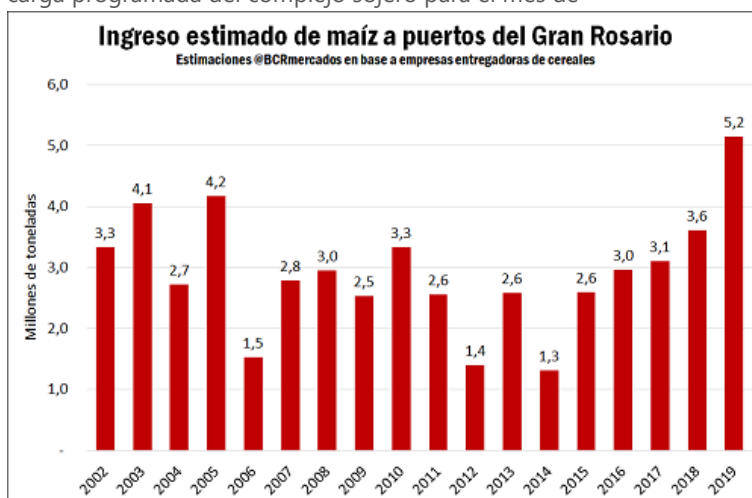
abril no alcanzaba el millón y medio de toneladas, e incluso en el 2017 con un abril muy lluvioso había primado la cautela, comprometiéndose el despacho de 1,6 millones de toneladas para la misma altura del año.

En lo que respecta al maíz, incluso a pesar que las cosechadoras se volcaron a la soja en los últimos días, se registra un ingreso de grano a puerto récord para el mes y medio que lleva la campaña 2018/19. En este lapso, se estima que llegaron unos 5,2 millones de toneladas del cereal, el mayor volumen en la historia para el período considerado y un 43% por encima del año pasado. Esta cifra, además, casi alcanza a

duplicar el ingreso promedio de los últimos cinco años para el primer mes y medio de la campaña comercial.

Lo anterior sustenta las excelentes proyecciones de exportación para la campaña maicera, que se encuentra en carrera para alcanzar un récord histórico al romper la marca de los 30 millones de toneladas entre marzo de 2019 y febrero de 2020.

En el transcurso de la semana, los precios de referencia en el mercado local tuvieron una tendencia negativa. El precio de pizarra de la soja pasó de los \$ 9.400/t del día 5 de abril a caer hasta \$ 9.010/t el jueves 11. Esta baja se relaciona con la mayor oferta que presiona el mercado y por la disminución del valor del tipo de cambio. El valor de referencia del maíz cayó \$ 250 respecto al día 5, quedando en \$ 5.700/t.



### Estimaciones de Oferta y Demanda del USDA

Uno de los sucesos más importantes de la semana en el plano internacional fue la publicación del nuevo informe de Estimaciones de Oferta y Demanda del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA). El organismo oficial elevó sus proyecciones sobre los stocks finales globales de maíz para la campaña 2018/2019, al tiempo que estimó una





**AÑO XXXVI – N° 1903 – VIERNES 12 DE ABRIL DE 2019**

mayor producción de granos en Sudamérica.

Para Argentina, el USDA elevó sus estimaciones para la cosecha de maíz a 47 millones de toneladas (Mt), un millón más que en el informe previo. Este monto también superó en 600 mil toneladas al promedio de las expectativas de los operadores. Por su parte, desde la Guía Estratégica para el Agro (BCR/GEA) se espera una cosecha record de 48 Mt, con un rinde histórico de 84,9 qq/ha que superará al máximo registro previo de la campaña 2009/10 de 80 qq/ha.

Además, la entidad estadounidense incrementó la proyección para las exportaciones argentinas del cereal, que registrarían un record histórico de 30,5 Mt. Por su parte, la cosecha brasileña fue proyectada en 96 Mt, con un aumento de 1,5 Mt respecto al informe de marzo, mientras que los agentes del mercado esperaban un aumento de sólo 300 mil toneladas.

El USDA también elevó su previsión sobre los volúmenes de maíz que quedarán almacenados antes de la próxima cosecha en Estados Unidos, debido a una reducción de la demanda del sector exportador, de la industria del etanol y de la industria ganadera para la alimentación animal. Las exportaciones norteamericanas cayeron a 58,4 Mt en este informe desde la proyección de 60,3 Mt en el informe de marzo, principalmente por una pérdida de competitividad de los EE.UU. frente a Argentina y Brasil. Los stocks finales estadounidenses quedan, de esta manera, calculados en 51,7 Mt, 5,1 Mt por encima del dato de marzo y de las 50,6 Mt previstas por los operadores comerciales.

En términos globales, la mayor producción en Sudamérica, además de ajustes al alza en las estimaciones para las cosechas de México, la Unión Europea e Indonesia conllevan un aumento en los stocks finales que alcanzarían las 314 Mt, unos 2,8 Mt más de lo que se esperaba en el mercado, y 5,5 Mt por encima de lo previsto en el informe previo. Este dato tuvo un impacto bajista en los precios del Mercado de Chicago que llevó a los contratos con vencimiento más cercano a tocar sus niveles mínimos, para luego recuperarse ya que los fondos de inversión que mantienen una gran posición neta vendida aprovecharon la oportunidad para realizar cobertura de

posiciones.

Por el lado de la oleaginosa, la mayor sorpresa se dio en el ajuste de la proyección de la cosecha de Brasil, donde los operadores esperaban una reducción y el nuevo informe mostró un incremento de 500 mil toneladas en relación al dato de marzo. Según lo reportado por el USDA, el clima favorable en Rio Grande do Sul, donde los cultivos se encuentran atravesando el período de llenado de vainas, hizo que la estimación de producción de Brasil se incremente hasta 117 Mt, mientras que el mercado esperaba una reducción de 300 mil toneladas.

Por su parte, los stocks de soja en Estados Unidos se ubicarían en 24,36 Mt, ya que el USDA elevó su estimación sobre los volúmenes que serán usados en la siembra y recortó su cálculo de importaciones. En marzo, esperaba que los inventarios finales de la oleaginosa llegaran a 24,49 Mt. Estos stocks finales serán, de todas formas, las más abundantes de la historia estadounidense en la actual campaña 2018/2019 y más que duplicarán los volúmenes del ciclo agrícola anterior.

Para la Argentina, la estimación de producción se mantuvo sin cambios respecto al informe de marzo en 55 Mt, mientras que el mercado esperaba un incremento de 400 mil toneladas que no se cumplió. Además, se redujeron los stocks finales en 1,5 millones de toneladas, quedando en 28,3 Mt. Esto se debe principalmente a un cambio en los stocks iniciales de esta campaña ante un reajuste en las estimaciones de otros usos domésticos durante la campaña pasada.

Para la cosecha de soja nacional, BCR/GEA prevé rindes record que llevarían la producción a 56 Mt. La estimación de abril, ya con datos de cosecha, muestra un rinde nacional récord de 33,2 qq/ha, dejando atrás la mejor marca del ciclo 2016/17 que había logrado 31,9 qq/ha. Habitualmente, mayores rindes se correlacionan con un menor contenido proteico en los granos por lo que el tema gana relevancia en el mercado. Ello a su vez favorecería una mayor demanda de importaciones desde Paraguay (cuya soja tiene un mayor contenido proteico) para de esta manera alcanzar los requerimientos del mercado internacional de subproductos.





AÑO XXXVI – N° 1903 – VIERNES 12 DE ABRIL 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
<b>MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO AVALADOS</b>						
De 1 a 30 días	39,42	36,57	70.327.397	94.549.113	673	521
De 31 a 60 días	40,54	36,74	163.970.812	229.343.511	1.289	958
De 61 a 90 días	42,15	37,61	207.357.804	184.267.426	1.057	937
De 91 a 120 días	42,79	37,91	149.514.649	178.847.172	751	863
De 121 a 180 días	45,62	39,21	151.629.587	166.757.180	1.052	897
De 181 a 365 días	45,57	39,62	249.232.343	325.774.586	791	966
<b>Total</b>			<b>992.032.592</b>	<b>1.179.538.988</b>	<b>5.613</b>	<b>5.142</b>

Plazo	Tasa promedio		Monto Liquidado		N° Operaciones	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
<b>MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO GARANTIZADOS</b>						
De 1 a 30 días	51,80	49,05	11.485.854	1.971.017	40	5
De 31 a 60 días	54,11	49,29	7.889.612	1.068.105	27	16
De 61 a 90 días	49,43	45,00	440.154	477.197	7	4
De 91 a 120 días	50,54	-	114.727	-	2	-
De 121 a 180 días	45,00	-	85.345	-	2	-
De 181 a 365 días	-	42,00	-	72.418	-	1
<b>Total</b>			<b>20.015.691</b>	<b>3.588.737</b>	<b>78</b>	<b>26</b>

Plazo	Tasa promedio		Monto Liquidado		N° Operaciones	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
<b>MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO NO GARANTIZADOS</b>						
De 1 a 30 días	51,55	51,26	82.878.233	65.952.982	142	116
De 31 a 60 días	56,09	56,48	120.124.554	53.626.365	252	154
De 61 a 90 días	53,16	53,84	46.238.454	67.672.256	118	143
De 91 a 120 días	56,31	51,60	74.683.764	6.702.003	67	24
De 121 a 180 días	51,56	68,27	33.715.201	5.580.332	23	18
De 181 a 365 días	74,79	68,68	15.214.090	15.992.695	10	13
<b>Total</b>			<b>372.854.296</b>	<b>215.526.633</b>	<b>612</b>	<b>468</b>

Plazo	Tasa promedio		Monto contado		N° Operaciones	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
<b>MAV: CAUCIONES</b>						
Hasta 7 días	49,14	47,26	660.719.372	843.664.444	2.250	2.807
Hasta 14 días	50,60	47,14	177.297.309	38.836.187	871	188
Hasta 21 días	48,77	41,14	8.393.609	482.275	11	2
Hasta 28 días	46,38	-	763.400	-	3	-
> 28 días	49,18	45,04	8.374.602	1.278.170	26	6
<b>Total</b>			<b>855.548.292</b>	<b>884.261.076</b>	<b>3.161</b>	<b>3.003</b>

**Mercado de Capitales Argentino** 11/04/19

**Acciones del Panel Principal**

Variable	Valor al cierre	Retorno			Beta		PER		VolProm diario (5 días)
		Semanal	Inter-anual	Año a la fecha	Emp. Sector	Emp. Sector	Emp. Sector		
<b>MERVAL</b>	31.501,04	-2,00	-1,65	3,99					
<b>MERVAL ARG</b>	27.894,14	-1,99	-10,35	0,84					
<b>en porcentaje</b>									
Grupo Galicia	\$ 105,70	-1,26	-19,76	2,32	0,97	0,90	10,49	8,00	1.002.431
Petrobras Brasil	\$ 352,55	0,26	145,63	41,22	1,16	1,12	14,17	15,94	204.950
Supervielle	\$ 51,35	1,18	-58,14	-18,88	1,52	0,00	9,13	13,80	1.196.833
Banco Macro	\$ 197,05	3,77	-7,61	20,19	0,95	0,90	8,25	8,00	131.705
YPF	\$ 632,00	0,37	42,39	25,86	1,21	1,12	0,64	15,94	83.107
Pampa Energia	\$ 41,15	-6,48	-12,17	-11,98	1,05	0,71			1.111.014
Central Puerto	\$ 35,00	-6,79	4,49	5,11	0,83	0,83	3,07	3,07	878.861
ByM Argentinos	\$ 299,50	-2,28	-28,44	-20,85	0,74	1,11	-	3,53	68.502
T. Gas del Sur	\$ 102,75	-4,02	26,21	-6,29	1,09	1,11	7,06	3,53	140.782
Aluar	\$ 15,85	-2,16	18,64	-8,38	0,86	0,83	9,35	11,01	506.269
Transener	\$ 39,40	-6,08	-31,34	-12,54	1,15	1,15	5,74	5,74	489.214
Tenaris	\$ 597,30	-3,36	59,83	45,47	0,73	0,83	18,87	11,01	54.673
Siderar	\$ 14,10	0,18	3,93	11,94	0,91	0,83	4,80	11,01	736.524
Bco. Valores	\$ 5,60	-4,11	-31,75	6,26	0,85	1,12	4,84	15,94	1.630.406
Banco Francés	\$ 126,40	-3,07	-18,05	-10,20	1,14	0,71	8,06		77.966
T. Gas del Norte	\$ 55,40	-6,42	-17,00	-2,03	1,13	1,11	-	3,53	281.068
Edenor	\$ 37,45	-9,43	-34,36	-26,50	0,86	0,43	7,74	3,87	213.954
Cablevisión	\$ 198,00	-5,71	-56,27	-16,96	0,91	0,83	-	11,01	31.055
Mirgor	\$ 278,50	-3,80	-55,50	-21,66	0,74	0,74	-		7.012
Com. del Plata	\$ 2,97	-4,19	-30,61	-11,08	0,84	0,71	0,31		1.951.619

**Títulos Públicos del Gobierno Nacional**

11/04/19

Variable	Valor al cierre	Var. Semanal	TIR	Duration	Cupón	Próximo pago cupón
<b>EN DÓLARES</b>						
Bono Rep. Arg. AA19	4.230,00	-	***	0,00	6,25%	22/4/2019
Bonar 20 (AO20)*	3.990,00	-0,25	13,80%	1,33	8,00%	8/10/2019
Bono Rep. Arg. AA21	3.850,00	-	15,35%	1,71	6,88%	22/4/2019
Bono Rep. Arg. A2E2	3.645,50	-4,19	13,07%	2,40	0,00%	26/7/2019
Bonar 24 (AY24)	4.008,00	-1,96	14,49%	1,89	8,75%	7/5/2019
Bonar 2025	3.178,00	0,73	14,40%	3,81	5,75%	18/4/2019
Bono Rep. Arg. AA26	3.860,00	-	10,50%	4,98	7,50%	22/4/2019
Bono Rep. Arg. A2E7	3.450,00	-3,90	11,23%	5,50	0,00%	26/7/2019
Discount u\$s L. Arg. (DICA)	4.535,00	-0,22	13,82%	5,56	8,28%	30/6/2019
Discount u\$s L. NY (DICY)	4.970,00	-4,61	12,11%	5,81	8,28%	30/6/2019
Bonar 2037	3.120,00	-1,89	12,25%	7,45	7,63%	18/4/2019
Par u\$s L. Arg. (PARA)	2.210,00	-5,15	10,87%	9,25	1,33%	30/9/2019
Par u\$s L. NY (PARY)	2.415,00	-4,17	9,88%	9,56	1,33%	30/9/2019
Bono Rep. Arg. AA46	2.900,00	-	12,56%	7,83	7,63%	22/4/2019
Bono Rep. Arg. AC17	3.200,00	-3,47	10,05%	9,91	6,88%	28/6/2019
<b>EN PESOS + CER</b>						
Bogar 20 (NO20)	223,50	-0,09	17,43%	0,73	2,00%	4/5/2019
Boncer 20 (TC20)	181,35	-2,18	19,06%	0,92	2,25%	28/4/2019
Boncer 21 (TC21)	178,75	-2,59	13,65%	2,06	2,50%	22/7/2019
Bocon 24 (PR13)*	450,00	-1,42	12,39%	2,22	2,00%	15/4/2019
Discount \$ Ley Arg. (DICP)	888,00	-6,53	10,73%	6,42	5,83%	30/6/2019
Par \$ Ley Arg. (PARP)	315,00	-10,00	11,57%	10,45	1,77%	30/9/2019
Cuasipar \$ Ley Arg. (CUAP)	495,00	-3,88	11,36%	10,10	3,31%	30/6/2019
<b>EN PESOS A TASA FIJA</b>						
Bono Octubre 2021 (TO21)*	82,90	-	30,62%	1,77	18,20%	3/10/2019
Bono Octubre 2023 (TO23)	92,00	-	22,85%	2,68	16,00%	17/4/2019
Bono Octubre 2026 (TO26)	82,00	-	24,05%	3,43	15,50%	17/4/2019
<b>EN PESOS A TASA VARIABLE</b>						
Bonar 2020 (Badlar + 3,25%)	102,50	-3,03	68,88%	0,62		1/6/2019
Bonar 2022 (Badlar + 2%)	96,50	-7,36	66,16%	1,40		3/7/2019

\* Corte de Cupón durante la semana.

**Mercado Accionario Internacional** 11/04/19

Variable	Valor al cierre	Retorno			
		Semanal	Interanual	Año a la fecha	Máximo
<b>ÍNDICES EE.UU.</b>					
Dow Jones Industrial	26.143,05	-0,92%	8,08%	12,07%	26.951,81
S&P 500	2.888,32	0,31%	9,32%	15,22%	2.940,91
Nasdaq 100	7.594,89	0,72%	15,36%	19,98%	7.700,56
<b>ÍNDICES EUROPA</b>					
FTSE 100 (Londres)	7.430,91	-0,21%	2,38%	10,45%	7.903,50
DAX (Frankfurt)	12.012,00	0,02%	-3,25%	13,76%	13.596,89
IBEX 35 (Madrid)	9.490,70	-0,21%	-2,63%	11,13%	16.040,40
CAC 40 (París)	5.505,73	0,54%	3,70%	16,38%	6.944,77
<b>OTROS ÍNDICES</b>					
Bovespa	94.754,70	-1,62%	11,16%	7,81%	100.438,87
Shanghai Shenzen Composite	\$ 3.188,63	-0,02%	0,00	0,28	6124,04







AÑO XXXVI – N° 1903 – VIERNES 12 DE ABRIL DE 2019

**MONITOR DE COMMODITIES GRANOS**

**Monitor de Commodities Granos**

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

11/04/19

Plaza/Producto	Entrega	11/4/19	4/4/19	11/4/18	Var. Sem.	Var. Año
<b>PRECIOS SPOT, CACR</b>						
		S/t				
Trigo	Disp.	7.700	7.600	4.140	↑ 1,3%	↑ 86,0%
Maíz	Disp.	5.700	5.850	3.730	↓ -2,6%	↑ 52,8%
Girasol	Disp.	9.150	9.400	6.180	↓ -2,7%	↑ 48,1%
Soja	Disp.	9.010	9.500	6.200	↓ -5,2%	↑ 45,3%
Sorgo	Disp.	4.500	4.500	3.050	→ 0,0%	↑ 47,5%
<b>FUTUROS MATBA nueva campaña</b>						
		US\$/t				
Trigo	dic-19	167,4	166,0	191,4	↑ 0,8%	↓ -12,5%
Maíz	abr-19	135,0	137,8	187,0	↓ -2,0%	↓ -27,8%
Soja	may-19	221,5	228,1	317,5	↓ -2,9%	↓ -30,2%

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

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

11/04/19

Producto	Posición	11/4/19	4/4/19	11/4/18	Var. Sem.	Var. Año
<b>ENTREGA CERCANA</b>						
		US\$/t				
Trigo SRW	Disp.	169,2	173,0	179,0	↓ -2,2%	↓ -5,5%
Trigo HRW	Disp.	158,2	161,5	189,9	↓ -2,0%	↓ -16,7%
Maíz	Disp.	141,7	143,8	152,4	↓ -1,4%	↓ -7,0%
Soja	Disp.	329,0	333,1	385,0	↓ -1,2%	↓ -14,6%
Harina de soja	Disp.	338,6	343,8	419,1	↓ -1,5%	↓ -19,2%
Aceite de soja	Disp.	638,9	643,7	695,1	↓ -0,8%	↓ -8,1%
<b>ENTREGA A COSECHA</b>						
		US\$/t				
Trigo SRW	Jul '19	171,0	174,1	185,3	↓ -1,7%	↓ -7,7%
Trigo HRW	Jul '19	160,8	163,6	196,9	↓ -1,7%	↓ -18,3%
Maíz	Sep '19	148,3	150,6	158,6	↓ -1,5%	↓ -6,5%
Soja	Nov '19	341,1	345,2	384,5	↓ -1,2%	↓ -11,3%
Harina de soja	Dic '19	351,0	355,3	415,5	↓ -1,2%	↓ -15,5%
Aceite de soja	Dic '19	663,1	667,5	720,5	↓ -0,7%	↓ -8,0%
<b>RELACIONES DE PRECIOS</b>						
Soja/maíz	Disp.	2,32	2,32	2,53	↑ 0,2%	↓ -8,1%
Soja/maíz	Nueva	2,30	2,29	2,43	↑ 0,3%	↓ -5,2%
Trigo blando/maíz	Disp.	1,19	1,20	1,18	↓ -0,8%	↑ 1,6%
Harina soja/soja	Disp.	1,03	1,03	1,09	↓ -0,3%	↓ -5,4%
Harina soja/maíz	Disp.	2,39	2,39	2,75	↓ -0,1%	↓ -13,1%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0,30	0,30	0,28	↑ 0,5%	↑ 9,6%

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

11/04/19

Origen / Producto	Entrega	11/4/19	5/4/19	13/4/18	Var. Sem.	Var. Año
<b>TRIGO</b>						
		US\$/t				
ARG 12,0% - Up River	Cerc.	220,0	220,0	230,0	→ 0,0%	↓ -4,3%
EE.UU. HRW - Golfo	Cerc.	220,6	220,9	246,4	↓ -0,1%	↓ -10,5%
EE.UU. SRW - Golfo	Cerc.	207,8	210,4	209,7	↓ -1,2%	↓ -0,9%
FRA Soft - Rouen	Cerc.	212,1	211,8	181,7	↑ 0,1%	↑ 16,7%
RUS 12,5% - Mar Negro prof.	Cerc.	227,0	227,0	208,0	→ 0,0%	↑ 9,1%
RUS 12,5% - Mar Azov	Cerc.	209,0	209,0	178,0	→ 0,0%	↑ 17,4%
UCR Feed - Mar Negro	Cerc.	223,0	223,0	179,5	→ 0,0%	↑ 24,2%
<b>MAIZ</b>						
ARG - Up River	Cerc.	158,9	160,4	197,3	↓ -1,0%	↓ -19,5%
BRA - Paranaguá	Cerc.	149,6				
EE.UU. - Golfo	Cerc.	168,1	169,5	193,4	↓ -0,8%	↓ -13,1%
UCR - Mar Negro	Cerc.	179,0	171,5	165,0	↑ 4,4%	↑ 8,5%
<b>SORGO</b>						
ARG - Up River	Cerc.	130,0	135,0	168,0	↓ -3,7%	↓ -22,6%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	167,3	168,1	180,5	↓ -0,5%	↓ -7,3%
<b>CEBADA</b>						
ARG - Neco/BB	Cerc.	240,00	242,00	215,00	↓ -0,8%	↑ 11,6%
FRA - Rouen	Cerc.	183,95	195,50	189,02	↓ -5,9%	↓ -2,7%
<b>SOJA</b>						
ARG - Up River	Cerc.	313,0	325,5	425,9	↓ -3,8%	↓ -26,5%
BRA - Paranaguá	Cerc.	337,0	338,4	433,2	↓ -0,4%	↓ -22,2%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	346,5	347,9	424,1	↓ -0,4%	↓ -18,3%





AÑO XXXVI – N° 1903 – VIERNES 12 DE ABRIL DE 2019

**TERMÓMETRO MACRO**

**TERMÓMETRO MACRO**

**Variables macroeconómicas de Argentina**

11/04/19

Variable	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
<b>TIPO DE CAMBIO</b>					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	\$ 42,912	\$ 43,247	\$ 41,348	\$ 20,169	112,76%
USD comprador BNA	\$ 41,500	\$ 42,400	\$ 40,500	\$ 19,950	108,02%
USD Bolsa MEP	\$ 42,912	\$ 43,639	\$ 41,603	\$ 20,220	112,22%
USD Rofex 3 meses	\$ 49,600				
USD Rofex 9 meses	\$ 61,900				
Real (BRL)	\$ 11,01	\$ 11,26	\$ 10,89	\$ 5,92	85,90%
EUR	\$ 48,09	\$ 48,64	\$ 46,79	\$ 24,88	93,33%

**MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior al 07-04-2019**

Reservas internacionales (USD)	66.623	66.187	68.420	61.610	8,14%
Base monetaria	1.318.691	1.351.521	1.305.690	1.036.337	27,25%
Reservas Internacionales Netas /1 (USD)	34.234	33.809	36.815	48.801	-29,85%
Títulos públicos en cartera BCRA	1.911.054	1.864.877	1.913.067	1.383.055	38,18%
Billetes y Mon. en poder del público	719.900	698.816	712.005	672.577	7,04%
Depósitos del Sector Privado en ARS	2.157.074	2.194.606	2.106.589	1.466.318	47,11%
Depósitos del Sector Privado en USD	29.883	29.861	29.859	26.219	13,97%
Préstamos al Sector Privado en ARS	1.512.472	1.525.128	1.514.766	1.432.734	5,57%
Préstamos al Sector Privado en USD	15.746	15.823	15.755	16.074	-2,04%
M <sub>2</sub> /2	471.590	546.526	438.865	263.955	78,66%

**TASAS**

BADLAR bancos privados	46,25%	48,81%	39,81%	22,75%	23,50%
Call money en \$ (comprador)	64,00%	63,00%	55,00%	25,25%	38,75%
Cauciones en \$ (hasta 7 días)	49,14%	47,26%	25,08%	26,40%	22,74%
LEBAC a un mes	50,00%	57,00%	57,00%		
TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana)	36,80%	67,75%	84,05%	32,35%	4,45%

**COMMODITIES (u\$s)**

Petróleo (WTI, NYMEX)	\$ 64,18	\$ 62,10	\$ 56,87	\$ 67,07	-4,31%
Plata	\$ 15,02	\$ 15,15	\$ 15,44	\$ 16,43	-8,59%

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

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

**Indicadores macroeconómicos de Argentina (INDEC)**

11/04/19

Indicador	Período	Ultimo Dato	Dato Anterior	Año anterior	Var. a/a
<b>NIVEL DE ACTIVIDAD</b>					
Producto Bruto Interno (var. % a/a)	IV Trimestre	-6,2	-6,2	4,5	
EMAE /1 (var. % a/a)	ene-19	-5,7	-5,7	4,8	
EMI /2 (var. % a/a)	feb-19	-9,7	-10,9	5,2	
<b>ÍNDICES DE PRECIOS</b>					
IPC Nacional (var. % m/m)	feb-19	3,8	2,9		
Básicos al Productor (var. % m/m)	feb-19	3,2	0,7	5,6	
Costo de la Construcción (var. % m/m)	feb-19	1,4	2,2	1,8	42,1
<b>MERCADO DE TRABAJO</b>					
Tasa de actividad (%)	IV Trimestre	46,5	46,7	46,4	0,1
Tasa de empleo (%)	IV Trimestre	42,2	42,5	43,0	-0,8
Tasa de desempleo (%)	IV Trimestre	9,1	9,0	7,2	1,9
Tasa de subocupación (%)	IV Trimestre	12,0	11,8	10,2	1,8
<b>COMERCIO EXTERIOR</b>					
Exportaciones (MM u\$s)	feb-19	4.464	4.586	4.304	3,7%
Importaciones (MM u\$s)	feb-19	4.004	4.214	5.196	-22,9%
Saldo Balanza Comercial (MM u\$s)	feb-19	460	372	-892	-151,6%

/1 EMAE = Estimador Mensual de Actividad Económica.

