BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal

AÑO XXXV – N° 1816 – VIERNES 14 DE JULIO DE 2017

TRANSPORTE

Análisis de situación del flete camionero en Argentina

JULIO CALZADA – EMILCE TERRÉ

Analizamos la incidencia del flete camionero para transportar granos, con especial foco en la mercadería que debe ser trasladada desde las zonas más alejadas de los puertos en el NOA y NEA de nuestro país. Para poner estos números en contexto, además, realizamos un análisis comparativo entre los valores domésticos de los fletes camioneros en relación a los marítimos internacionales, así como también mediante la comparación del flete camionero doméstico en Argentina con el de nuestros principales países competidores en la originación de granos, Estados Unidos y Brasil.

Página 2

COMMODITIES

Argentina en el mercado mundial de granos y subproductos

JULIO CALZADA – SOFÍA CORINA

Argentina se ubica como principal exportador mundial de harina y aceite de soja para la 2016/17. Produce el 5% del total de granos del mundo y participa en un 15% en el comercio de granos y subproductos. Analizamos el posicionamiento de Argentina en el mercado global de commodities agrícolas.

Página 5

Áreas sembradas con soja en EE.UU para la 2017/2018

JULIO CALZADA – FEDERICO DI YENNO

La volatilidad de los precios en esta época del año se da por la concentración de la siembra de soja en una determinada zona junto con condiciones atmosféricas cambiantes. EE.UU. siendo el principal productor mundial, en 5 estados produjo casi la misma cantidad de soja que toda la Argentina en 2016.

Página 7

Los stocks y las lluvias desinflaron los precios

SOFÍA CORINA – EMILCE TERRÉ

El informe de Oferta y Demanda del Departamento de Agricultura de EE.UU. revirtió los guarismos positivos en el mercado de Chicago. El hecho de que la entidad aumentase las existencias finales para la nueva campaña 2017/18 generó sentimientos encontrados entre los operadores.

Página 11

FINANZAS

Análisis del Banco Central de la República Argentina

NICOLÁS FERRER

En esta primera semana de julio, el balance del BCRA registra un incremento mensual en las reservas internacionales cercano a los u$s 3.490 millones. El total de pasivos monetarios (Base Monetaria + Lebacs) alcanzó su tasa de variación mensual más baja en más de un año, creciendo sólo 0,93%.

Página 13

DESCARGA PDF

EDICIONES ANTERIORES

Estadísticas

PANEL DE CAPITALES

MONITOR DE COMMODITIES

TERMÓMETRO MACRO

DONDE ESTÁN

GEA Guía Estratégica para el Agro

SIO-GRANOS

Programa de Capacitación 2016

Cámara Arbitral de Cereales de Rosario

PRECIOS CÁMARA

ROSGAN

ROFEX FUTUROS Y OPCIONES

MERCADO ARGENTINO DE VALORES S.A.

BCR DIRECCIÓN DE INFORMACIONES Y ESTUDIOS ECONÓMICOS

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario
Director: Cont. 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**

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el N° 5322966, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario.

TRANSPORTE

Análisis de situación del flete camionero en Argentina

JULIO CALZADA – EMILCE TERRÉ

Analizamos la incidencia del flete camionero para transportar granos, con especial foco en la mercadería que debe ser trasladada desde las zonas más alejadas de los puertos en el NOA y NEA de nuestro país. Para poner estos números en contexto, además, realizamos un análisis comparativo entre los valores domésticos de los fletes camioneros en relación a los marítimos internacionales, así como también mediante la comparación del flete camionero doméstico en Argentina con el de nuestros principales países competidores en la originación de granos, Estados Unidos y Brasil.

Como todos los años y habitualmente hacemos analizamos la incidencia del flete camionero para transportar granos, con especial foco en la mercadería que debe ser trasladada desde las zonas más alejadas de los puertos en el NOA y NEA de nuestro país. Para poner estos números en contexto, además, realizamos un análisis comparativo entre los valores domésticos de los fletes camioneros en relación a los marítimos internacionales, así como también mediante la comparación del flete camionero doméstico en Argentina con el de nuestros principales países competidores en la originación de granos, Estados Unidos y Brasil.

1) ¿Qué relevancia tiene el flete camionero para la comercialización de granos en Argentina?

Con la información disponible, puede inferirse que la cadena de cereales y oleaginosas en Argentina podría estar abonando un flete camionero total de aproximadamente US$ 4.000 millones anuales, equivalente al 1% de nuestro Producto Bruto Interno del año 2016. Para ser más precisos, aproximadamente 3.936 millones de dólares de acuerdo a nuestras estimaciones. Agradeceremos tomar con prudencia estas cifras, ya que se trata de estimaciones realizadas sobre la base de supuestos adoptados.

En efecto, sobre la base a una estimación de cosecha total de granos para la campaña 2016/17 de 126 millones de toneladas, estimamos que unas 105 millones se transportan en camión de chacra a consumidores/industrias/puertos. Por otro lado, unos 11 millones se trasladan por ferrocarril, y apenas unas 200.000 toneladas de mercadería argentina utilizan a tal fin barcazas.

De acuerdo a nuestras estimaciones, que agradecemos tomar con prudencia y cuidado, unas 8,7 millones de toneladas llegarían por camión desde el Norte Argentino a la zona central del país (Puertos del Gran Rosario, Industrias y consumos en general en esa zona). Aplicamos a esta mercadería un costo estimativo de flete de 65 U$S/tn. Al resto de la mercadería que llega a los Puertos del Gran Rosario, Bahía Blanca, Quequén y otros le hemos aplicado el flete camionero para una distancia promedio de 320 Km: 35 U$S/Tn.

De esta forma, arribamos a la conclusión de que la cadena de cereales y oleaginosas podría estar incurriendo en un flete camionero total de aproximadamente US$ 4.000 millones, equivalente al 1% de nuestro Producto Bruto Interno del año 2016. Para ello tomamos el PBI corriente en dólares de US$ 545.215 millones informado por el Ministerio de Hacienda.

A continuación efectuaremos la comparación de los fletes camioneros en Argentina con los gastos en concepto de fletes marítimos internacionales, así como

Peso del flete camionero para la comercialización de granos en Argentina

	Producción de granos - Campaña 2016/17	**126**	**Mill ton.**
	Producción consumida en chacra	10	Mill ton.
	Producción a transportarse	116	Mill ton.
	Producción transportada por camión	**105**	**Mill ton.**
Flete camionero	Baja desde el NOA/NEA a zona central del país/Gran Rosario	8,7	Mill ton.
	Costo promedio flete NOA/NEA	65	US$/t
	Mercadería cercana a Puertos/Industrias y consumos (320 Km)	96	Mill ton.
	Costo promedio flete a 320 km	35,00	US$/t
	Gasto total de la cadena granaria argentina en concepto de fletes camioneros	**3.936**	**Mill. US$**
	Como % del PBI en dólares en precios corrientes - Año 2016	***1%***	

Fuente: Departamento de Investigaciones Económicas - Bolsa de Comercio de Rosario, en base a MINAGRI, Min de Hacienda, USDA, Ferrocámara y Estimaciones propias.

DIRECCIÓN DE INFORMACIONES Y ESTUDIOS ECONÓMICOS
BCR

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario
Director: Cont. 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**

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el N° 5322966, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario.

también el flete camionero de nuestros principales países proveedores de granos al mundo, Brasil y Estados Unidos con el nuestro.

2) En ediciones anteriores, mencionamos que es más caro transportar 1.000 kilómetros el grano desde el norte argentino a las terminales portuarias del Gran Rosario, que enviarlos desde aquí a los puertos de China, a más de 20.000 km de distancia. ¿Ello aún es cierto?

Por tercer año consecutivo, sí. Ello se refleja en el cuadro N° 2. Trasladar la mercadería, por ejemplo, desde Joaquín V. González en Salta hasta los puertos del Up River en Rosario, Santa Fe (recorriendo así una distancia de 1.150 km) tiene un costo de US$ 65 por tonelada. En tanto, el flete marítimo desde las terminales del Gran Rosario hasta los puertos asiáticos (por ejemplo, Shanghái en China) tiene un costo de US$ 39 por tonelada, ubicando así la erogación por flete marítimo internacional por debajo de la que requiere el flete camionero interno.

Eso no sólo ocurre en distancias tan alejadas como Salta, sino que se repite en distancias intermedias, hasta incluso el caso de la originación en el Norte de la propia provincia de Santa Fe. Para el flete camionero Vera – Rosario, el costo unitario se estima en US$ 41/t/km, nuevamente por encima del gasto que representa el traslado marítimo.

Cabe destacar, en tanto, que si bien el flete camionero expresado en dólares aún se mantiene en niveles significativos para el transporte de granos en nuestro país, éste ha caído respecto al año pasado. Así, mientras que a junio del año pasado la columna de flete camionero desde chacra a Rosario iba desde los casi US$ 70/tn para una localidad de Salta hasta US$ 45/tn para el norte de Santa Fe, hoy dicha brecha va desde los U$S 65 hasta los US$ 41 por tonelada.

3) ¿En qué situación se encuentran los costos del flete camionero argentino en relación al de nuestros principales países competidores en la exportación de granos?

En primer lugar procedimos a comparar el costo del flete doméstico por tonelada/kilómetro para una distancia recorrida de 320 km. entre Argentina, Brasil y Estados Unidos mientras que el segundo compara la situación de un flete que recorre 1.150 Km entre Argentina y Brasil, dado que no hay información disponible para Estados Unidos (en distancias largas el país del norte opta por alternativas de transporte menos onerosas, como ser tren o barcaza).

Puede verse en el primero de esos cuadros, en dólares por tonelada cargada por kilómetro recorrido para una distancia relativamente corta de 320 kilómetros (como la que separa un acopio en General Deheza, Córdoba, con una terminal portuaria en Rosario, Santa Fe) el costo del flete camionero argentino asciende a US$ 0,110/t/km. En Brasil, en tanto, dicha erogación para un tramo equivalente se recorta prácticamente a la mitad, hasta los US$ 0,061/t/km, muy cerca al costo estadounidense para una distancia equivalente, de US$ 0,065/t/km. En otras palabras, el flete camionero argentino resulta un 70% más caro que el estadounidense y un 76% más caro que el brasileño, para distancias equivalentes.

Es importante destacar en este punto que mientras el año pasado el flete camionero medido en estos términos era más caro en Brasil que en Estados Unidos, las fuertes oscilaciones del Real en los últimos doce meses han afectado notablemente su posicionamiento externo.

Comparación flete interno camionero desde NOA/NEA al Gran Rosario vs. flete marítimo internacional desde las terminales del Up River hasta Shanghái, China

Ubicación supuesta del Establecimiento	Distancia a las Terminales Portuarias del Gran Rosario (En Km)	Costo de flete camionero desde la chacra al Gran Rosario (U$S/Tn) (FADEAAC)	Distancia desde el Gran Rosario a Shangái (China) (En Km)	Costo del flete marítimo desde el Gran Rosario a Shanghái (U$S/Tn)	Relación entre las distancias (cantidad de veces)	Situación
Joaquín V. Gonzalez (Salta)	1.150	65	21.203	39	18,4	En todos los casos, medido en US$/t/km es más caro el flete camionero desde NOA/NEA al Gran Rosario que el flete marítimo desde el Up River Paraná hasta Asia.
Castelli (Chaco)	905	56	21.203	39	23,4	
Quimili (Santiago del Estero)	710	48	21.203	39	29,9	
Bandera (Santiago del Estero)	553	45	21.203	39	38,3	
Tostado (Santa Fe)	490	43	21.203	39	43,3	
Vera (Santa Fe)	427	41	21.203	39	49,7	

Fuente: Departamento de Investigaciones Económicas - Bolsa de Comercio de Rosario, en base a SIO Granos.

DIRECCIÓN DE INFORMACIONES Y ESTUDIOS ECONÓMICOS
BCR

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario
Director: Cont. 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**

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el N° 5322966, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario.

Análisis comparado Estados Unidos, Brasil y Argentina. Flete camionero a 320 km.

Ubicación supuesta del Establecimiento	Distancia recorrida en Km.	Costo de flete camionero (U$S/Tn)	Costo en U$S la tonelada/Km
ESTADOS UNIDOS: Tramo centro-sur, aprox. 200 millas	321	20,72	0,065
BRASIL: Tramo Guarapuava (centro-sur de Brasil) - Paranaguá (terminal portuaria), aprox. 204 millas	328	20,09	0,061
ARGENTINA: Tramo General Deheza (Córdoba) - Rosario (terminal portuaria), aprox. 199 millas	320	35,29	0,110
El flete camionero en Argentina es un 70% más caro en Estados Unidos y un 76% más caro en Brasil			

*Fuente: Departamento de Investigaciones Económicas - Bolsa de Comercio de Rosario, en base a USDA (*Soybean transportation guide: Brazil 2016 y Grain Truck and Ocean Rate Advisory, 4to trimestre de 2016*), FEDEEAC y Estimaciones propias.*

Extendiendo la mirada a un flete que recorra una distancia más larga, de 1.150 kilómetros, vemos que nuestro país no sale favorecido. Mientras en Argentina el costo en U$S/Tn/km es de 0,056, en Brasil para una distancia equivalente el costo es de US$ 0,034/t/km, es decir, un 40% más barato. Incluso para aquellos casos en que el productor local acceda a la bonificación del Estímulo Agrícola Plan Belgrano (del 5% sobre el valor FOB de referencia y que para la última actualización asciende a aproximadamente US$ 16,74/t) el costo del productor local que tiene su campo alejado de los puertos se mantiene por encima de nuestro vecino país. No obstante ello, es importante destacar que este estímulo dispuesto por el Gobierno es importante y ayuda a reducir el diferencial de costos que existe con Brasil.

4) La problemática del transporte camionero en nuestro país.

Como habitualmente hacemos referencia en nuestras notas, es preciso tener presente las dificultades que viene enfrentando el transporte camionero en Argentina. Volvemos a citar el trabajo realizado por FADEEAC (Federación Argentina de Entidades Empresarias del autotransporte de cargas) quien encargó un análisis sobre el Impacto Fiscal sobre Costos y Tarifas en el Transporte de Cargas al Instituto Argentino de Profesores Universitarios de Costos (Iapuco). En ese estudio se analizaron tres modelos de costos, uno de ellos de larga distancia. Posteriormente aplicaron una metodología consistente en obtener un promedio simple y allí arribaron a la conclusión de que la tarifa final (flete) se compone –en promedio- de la siguiente forma:

a) Los impuestos, otros gravámenes a la actividad del transporte de cargas y peajes tienen una participación del 37,4% sobre la tarifa final (flete).
b) Los salarios tienen una participación del 15,8% respecto del total de costo de flete.
c) El combustible tiene un peso del 15,2% respecto de la tarifa final total.
d) Los costos operativos y de estructura representan el 18,7% del costo de flete.
e) la amortización del vehículo tiene un peso del 7% del costo total de flete.
f) la renta para el transportista es del 6%.

Nuestra entidad siempre enfatiza en que las largas distancias del NOA/NEA ameritan un mayor desarrollo del modo ferroviario, pero no debe soslayarse la necesaria complementariedad que debe lograr Argentina entre el transporte por camión, por ferrocarril y por barcaza; en una búsqueda sostenible de implementar un sistema de transporte integrado y eficiente que haga mínimos los costos logísticos. El transporte por camión es un eslabón clave para el desarrollo económico de la República Argentina y

Análisis comparado Brasil y Argentina*. Flete camionero a 1.150 km.

Ubicación supuesta del Establecimiento	Distancia recorrida en Km.	Costo de flete camionero (U$S/Tn)	Costo en U$S la tonelada/Km
BRASIL: Tramo São Gabriel do Oeste (Mato Grosso do Sul) a las terminales portuarias de Santos	1158	39,10	0,034
ARGENTINA: Tramo Joaquín V Gonzalez (Salta) a las terminales portuarias del Gran Rosario	1150	64,92	0,056
ARGENTINA: Tramo Joaquín V Gonzalez (Salta) a las terminales portuarias del Gran Rosario, *considerando la devolución del 5% sobre el valor FOB de referencia, en base al Estímulo Agrícola Plan Belgrano*	1150	48,18	0,042
El flete camionero en Argentina para distancias largas es un 66% superior al de Brasil, o del 23% en caso que el productor compense parcialmente el flete con el subsidio recibido a través del Estímulo Agrícola Plan Belgrano en los términos vigentes actualmente.			

** No hay información para Estados Unidos, ya que en esas distancias priorizan el transporte ferroviario e hidroviario.*
*Fuente: Departamento de Investigaciones Económicas - Bolsa de Comercio de Rosario, en base a USDA (*Soybean transportation guide: Brazil 2016*), FEDEEAC y estimaciones propias*

BCR DIRECCIÓN DE INFORMACIONES Y ESTUDIOS ECONÓMICOS

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario
Director: Cont. 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**

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el N° 5322966, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario.

cumple un rol relevante en la economía nacional.

[1] *Véase La logística del transporte de maíz en Argentina, 2da parte, en Informativo Semanal N° 1.714 del 03 de Julio de 2015; y El flete camionero para NOA/NEA sigue alto frente a USA y Brasil, en Informativo Semanal N° 1.762 del 10 de Junio de 2016.*

COMMODITIES

Argentina en el mercado mundial de granos y subproductos

JULIO CALZADA – SOFÍA CORINA

Argentina se ubica como principal exportador mundial de harina y aceite de soja para la 2016/17. Produce el 5% del total de granos del mundo y participa en un 15% en el comercio de granos y subproductos. Analizamos el posicionamiento de Argentina en el mercado global de commodities agrícolas.

Evaluamos en la presente nota el posicionamiento que tendría la República Argentina en el mercado mundial de granos, harinas, aceites y biodiesel de acuerdo a los probables resultados de la campaña que se viene cerrando: la 2016/2017. Utilizamos información y estimaciones del USDA (Departamento de Agricultura de los Estados Unidos) y de Oil World Statistic. Nuestro país tiene una ubicación de relevancia en el ranking mundial de los países que lideran la producción mundial y comercio exterior de estos productos.

A continuación analizaremos la posible evolución de la campaña 2016/2017 por cada producto:

Argentina. Primer exportador mundial de Harina de soja: Nuestro país, en la campaña 2016/2017, continúa ostentando el primer lugar como exportador mundial de este producto con 31,7 millones de toneladas vendidas. En esta campaña, según el USDA, nuestro país estaría exportando cerca de 1,4 millones de toneladas más que en el ciclo 2015/2016. En este producto, Argentina supera a Brasil quien despacharía cerca de 15 millones de toneladas y a Estados Unidos de América, país que ocuparía el tercer lugar con 10,8 millones de tn. Lo importante es que nuestro país crece en esta campaña en toneladas a exportar (las citadas 1,4 millones) mientras que sus principales competidores (Brasil y USA) se mantienen en niveles similares a años anteriores.

Argentina. Primer exportador mundial de aceite de soja: Sin cambios en el posicionamiento. Argentina, en el ciclo 2015/2016, mantiene el primer puesto en ventas al exterior de este aceite. Según el USDA colocaría cerca de 5,6 millones de toneladas, superando a Brasil quien remitiría a otros países aproximadamente 1,4 millones de toneladas y a Estados Unidos de América con casi 1 millones de toneladas. Las ventas al exterior de la Unión Europea se situarían en las 900 mil toneladas.

Argentina. Tercer exportador mundial de maíz: Argentina pierde un lugar respecto del año pasado. Se ubica en el tercer lugar como exportador de maíz en la presente campaña. Los resultados para la campaña 2016/2017 muestran en el primer lugar a Estados Unidos de América que llegaría a vender un total de 56,5 millones de toneladas, segundo quedaría Brasil con 34 millones de tn y tercero Argentina con 27,5 millones de toneladas. Ucrania queda en el cuarto puesto con 19 millones de tn. En la 2015/2016 habríamos exportado 21,6 millones de toneladas, por lo cual Argentina exportaría en la campaña que se cierra (2016/2017) cerca de 6 millones de toneladas más que en la anterior.

Argentina. Tercer productor mundial de poroto de soja: Nuevamente sin cambios en su posición respecto de años anteriores. Estados Unidos en el ciclo 2016/2017 sería el principal productor de poroto de soja con 117 millones de toneladas. Le seguiría Brasil con 114 millones de toneladas y en tercer lugar, Argentina, con 57,8 millones de toneladas según estimaciones del USDA.

Argentina. Tercer exportador mundial de poroto de soja: También sin modificaciones respecto del año anterior. Brasil en el ciclo 2016/2017 se consolida como principal exportador mundial de poroto de soja con ventas equivalentes a 62,4 millones de toneladas. Le sigue Estados Unidos con 55,8 millones de toneladas. Argentina quedaría ubicada en el tercer lugar, con 8,5 millones de toneladas según estimaciones del USDA. Paraguay ostentaría el cuarto lugar en el ranking mundial de ventas externas de poroto de soja con 6,3

DIRECCIÓN DE INFORMACIONES Y ESTUDIOS ECONÓMICOS
BCR
Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario
Director: Cont. 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**

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el Nº 5322966, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario.

millones de toneladas aproximadamente.

Argentina. Tercer exportador mundial de Harina de girasol: Otro indicador sin cambios. Argentina sigue firme en el puesto N°3 a nivel mundial en ventas externas de este bien. Vuelve a ser superada por Ucrania (1°) quien estaría exportando en el año comercial 2016/2017 cerca de 4,8 millones de toneladas. Rusia nuevamente se llevaría el segundo lugar con 1,6 millones de toneladas y Argentina quedaría en la tercera posición con 680.000 toneladas.

Argentina. Tercer exportador mundial de Aceite de Girasol: Argentina compartiría la tercera posición con Turquía. Estaría exportando cerca de 550.000 toneladas. Ucrania (1°) es el líder en este segmento, país que despacharía en la 2016/2017 unos 5,1 millones de toneladas. Rusia es el segundo con 2 millones de tn.

Argentina. Tercer productor mundial de Harina de soja: Como viéramos anteriormente, nuestro país es el principal exportador mundial de harina de soja. A nivel de producción de este bien Argentina está en el tercer lugar superando a la producción del Brasil. Se estima que la producción argentina en la campaña 2015/2016 podría cerrar en 33,22 millones de toneladas. Superan a Argentina: China (1°) con 64,39 millones de toneladas y Estados Unidos (2°) con 40,5 millones de toneladas. Brasil generaría un total de 30,88 millones de tn.

Argentina. Tercer productor mundial de aceite de soja: Nuestro país es el principal exportador mundial de aceite de soja. A nivel de producción mundial de este bien, Argentina sigue ocupando el tercer lugar en el ranking mundial. Se estima que la producción nacional de aceite de soja en la campaña 2016/2017 podría cerrar en 8,7 millones de toneladas. Superan a nuestro país, China (1°) con 15,5 millones de toneladas y Estados Unidos (2°) con 10 millones de toneladas. Brasil se quedaría en el cuarto puesto con 7,9 millones de tn.

Argentina. Tercer productor mundial de biodiesel en base a aceite de soja: La Industria del Biodiesel en la República Argentina ocupó hasta el año 2012 el primer lugar como productor mundial de biodiesel en base a aceite de soja. En el año 2015 Argentina habría bajado al tercer lugar con una producción de 1,81 millones de toneladas, siendo superada por Brasil y USA. En el 2016 Argentina alcanza el segundo puesto con 2,6 millones de toneladas, quedando detrás de Estados Unidos. La proyección para este año 2017 muestra que Argentina volvería a quedar en un tercer lugar en el ranking de producción con cerca de 2,40 millones de toneladas.

Argentina. Cuarto productor mundial de semilla de girasol: En la presente campaña comercial Argentina está posicionada en el cuarto lugar con una producción de 3,4 millones de toneladas. Se ubicaría primero Ucrania (1°) quien registraría en la 2016/2017 una cosecha de 13,7 millones de tn., segunda estaría Rusia con 10,8 millones de toneladas y tercera la Unión Europea (3°) con 8,4 millones de tn.

Argentina. 5to productor de Biodiesel a nivel mundial computando todas las fuentes de materias primas: Argentina ocupa el 5to lugar luego de la Unión Europea (utiliza colza, soja y palma), Estados Unidos (utiliza colza, soja y palma), Indonesia (usa aceite de palma para producir biodiesel) y Brasil (usa aceite de soja).

Argentina es el séptimo exportador mundial de trigo: Gana un lugar nuestro país respecto del año anterior. Argentina estaría exportando en el 2015/2016 cerca de 9,1 millones de toneladas de trigo. En el ranking mundial de exportadores el primer lugar lo ostenta la Unión Europea con 34,67 millones de toneladas, segundo se ubicaría Rusia con 25,54 millones, tercero cayendo de posición Canadá con 22,13 millones de toneladas, cuarto Estados Unidos con una producción menor de 21,1 millones de toneladas comercializadas, quinto Ucrania con 17,43 millones, sexto Australia con 16 millones de toneladas, séptima Argentina con 9,1 millones de toneladas y octavo Kazakhstan con 7,6 millones.

Argentina. Octavo exportador mundial de semilla de girasol: Nuestro país destina la mayor parte de su producción de girasol a su procesamiento para obtener harina/pellets y aceite. Le queda muy poca semilla para exportar. En la campaña 2016/2017 estaría colocando en el exterior cerca de 118.000 toneladas. El mayor exportador es la Unión Europea con 400.000 toneladas. Superan a Argentina los siguientes países: China,

DIRECCIÓN DE INFORMACIONES Y ESTUDIOS ECONÓMICOS
BCR
Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario
Director: Cont. 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**

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el Nº 5322966, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario.

Kazakhstan, Moldova, Rusia, Serbia y Ucrania.

Argentina se encuentra en el puesto N°11 como productor mundial de trigo: Nuestro país avanza dos posiciones respecto al año anterior, con una producción anual del orden de las 16,6 millones de toneladas. El primer lugar lo ostentó la Unión Europea con 145,5 millones de toneladas, segundo China con 129 millones, tercero India con 87 millones de toneladas y cuarto Rusia con 72,5 millones de toneladas de trigo.

Argentina produce el 5% del total de granos del mundo: La producción mundial de granos habría alcanzado –en la campaña 2016/2017- unos 3.167,5 millones de toneladas. Este total está compuesto por una producción de 2.597,3 millones de TN de cereales y 570 millones de toneladas de semillas oleaginosas. La producción argentina de granos con un total de casi 125,5 millones de toneladas equivale al 5% del total de la producción mundial de cereales y oleaginosas.

Argentina tiene una participación en el comercio mundial de granos y subproductos del 15%: El comercio internacional de granos y subproductos, según datos del USDA en la campaña 2016/2017 habría ascendido a un volumen bruto de 585,8 millones de Toneladas. Esta cifra está compuesta por 418,5 millones de toneladas de granos exportadas, 167,3 millones de toneladas de semillas oleaginosas, 90,1 millones de tn de harinas oleaginosas y 77,3 millones de toneladas de aceites vegetales que se negociaron entre países. Argentina habría exportado el año 2016 cerca de 86 millones de toneladas de granos y productos derivados de su industrialización según datos del Ministerio de Agroindustria. Esto representa una participación relativa del 14,7% en el comercio mundial medido en volúmenes físicos (585 millones de tn). Los indicadores expuestos muestran que se mantiene la relevancia de la República Argentina en el comercio mundial de granos, aceites y subproductos.

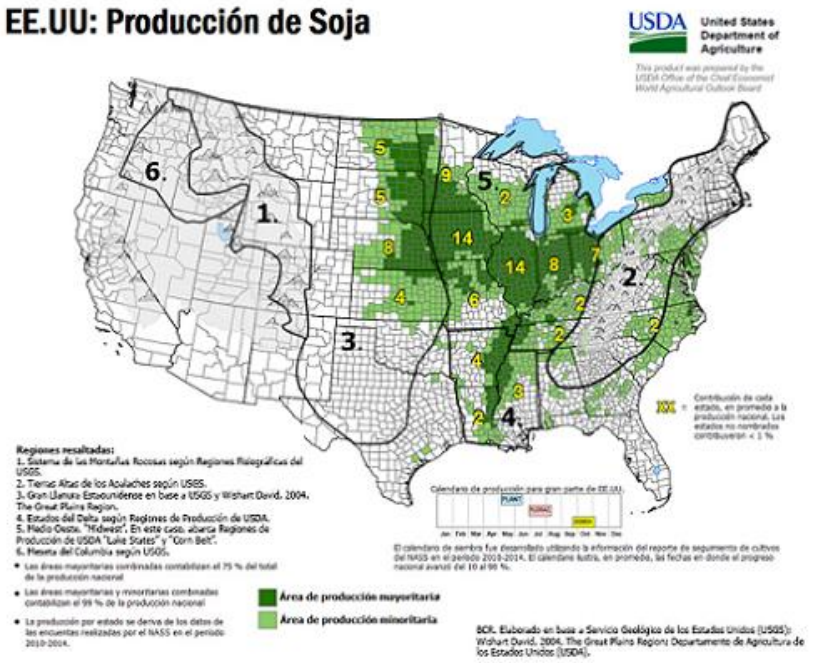
COMMODITIES

Áreas sembradas con soja en EE.UU para la 2017/2018

JULIO CALZADA – FEDERICO DI YENNO

La volatilidad de los precios en esta época del año se da por la concentración de la siembra de soja en una determinada zona junto con condiciones atmosféricas cambiantes. EE.UU. siendo el principal productor mundial, en 5 estados produjo casi la misma cantidad de soja que toda la Argentina en 2016.

El pasado viernes 30 de junio el Departamento de Agricultura de EE.UU (USDA por sus siglas en inglés) emitió su informe anual sobre sus estimaciones de siembra de los diferentes cultivos para la campaña entrante. El "mercado climático" en EE.UU. se presenta siempre en esta época del año por lo que se busca –en la presente nota- analizar cuáles son los Estados de mayor producción y área sembrada de soja en EE.UU. y donde se localizan geográficamente. De esta forma se podría evaluar cómo pueden llegar a repercutir las inclemencias del tiempo sobre el estado de los diferentes cultivos –en este caso soja- y poder observar el impacto sobre la producción final a través del

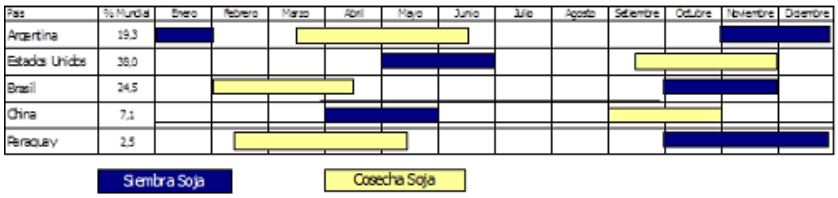


DIRECCIÓN DE INFORMACIONES Y ESTUDIOS ECONÓMICOS
BCR

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario
Director: Cont. 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**

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el N° 5322966, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario.

Estructura de siembra / cosecha mundial de soja



rendimiento promedio sobre las principales áreas sembradas.

Según el informe de siembra para la campaña 2017/18 de EE.UU (Ver cuadro N°1), se estaría evidenciando en la presente campaña un nivel record de área sembrada con soja que superaría a cualquier registro histórico anterior, alcanzando las 36,2 millones de hectáreas. A fin de observar el posible impacto del clima en los meses que abarcan la siembra y el desarrollo de la soja (nos referimos a mayo, junio, julio en EE.UU. siendo el mes crítico para la oleaginosa el de agosto, a diferencia del maíz en donde la etapa de polinización se da principalmente en el período que corresponde al mes de julio) procedimos a dividir y desagregar la información en regiones combinando las áreas fisiográficas del Servicio Geológico de los Estados Unidos y las regiones agrícolas productoras definidas por el USDA.

En la imagen adjunta titulada: "EEUU Producción de soja" se pueden observar las 3 principales áreas o Regiones productoras de soja en dicho país. Ellas son: el "Medio Oeste Norteamericano" (Área N°5), la "Gran llanura o planicie estadounidense" (Área N°3) y los Estados del Delta del Río Misisipi (Área N°4). En dicha imagen pueden verse los porcentajes (los números que aparecen en amarillo sobre cada estado productor) de participación de cada Estado Norteamericano en la producción promedio de soja del período 2010/2014.

Expliquemos las regiones o áreas definidas. El "Medio Oeste Estadounidense" o *Midwest* (región o área N°5 en el mapa), a los fines expositivos, se lo toma sumando los estados dentro de la región productora denominada como *Corn Belt* o "Cinturón Maicero" por el USDA (la cual abarca los Estados de Iowa, Illinois, Missouri, Indiana y Ohio) más la región de Lake States o "Estados de la región de los Grandes Lagos" según el USDA (Estados de Michigan, Wisconsin y Minnesota). Sumados todos estos estados integrarían la denominada Región del *Midwest* o "Medio Oeste Estadounidense".

Analizando el área sembrada del año 2017 según la

Cuadro N° 1: Area sembrada con soja - Por estado y total para Estados Unidos

Estado	Area sembrada 2016 (000 has)	Area sembrada 2017 (000 has)	sobre total s/ 2017	Ranking s/ 2017
REGIÓN MIDWEST (a + b) Area N°5 del mapa			**55,8%**	
a. CORN BELT s/USDA			**41,7%**	
Illinois	4.087	4.209	11,6%	°1
Iowa	3.844	4.047	11,2%	°2
Missouri	2.266	2.428	6,7%	°5
Indiana	2.286	2.388	6,6%	°6
Ohio	1.963	2.023	5,6%	°9
b. ESTADOS DE LOS LAGOS s/USDA			**14,1%**	
Minnesota	3.055	3.318	9,2%	°3
Michigan	838	931	2,6%	°12
Wisconsin	793	870	2,4%	°14
LLANURAS O PLANICIES EE.UU. Area N°3 del mapa			**25,8%**	
North Dakota	2.448	2.914	8,0%	°4
Nebraska	2.104	2.307	6,4%	°7
South Dakota	2.104	2.185	6,0%	°8
Kansas	1.639	1.922	5,3%	°10
ESTADOS DEL DELTA DEL MISISIPI (Area N°4)			**7,9%**	
Arkansas	1.267	1.437	4,0%	°11
Mississippi	826	911	2,5%	°13
Louisiana	498	526	1,5%	°18
OTROS ESTADOS			**10,5%**	
Kentucky	724	769	2,1%	°15
Tennessee	672	708	2,0%	°16
North Carolina	684	688	1,9%	°17
Virginia	247	243	0,7%	°19
Pennsylvania	235	235	0,6%	°20
Oklahoma	196	223	0,6%	°21
Maryland	210	210	0,6%	°22
Alabama	170	182	0,5%	°23
South Carolina	170	154	0,4%	°24
New York	134	129	0,4%	°25
Georgia	105	73	0,2%	°26
Texas	67	69	0,2%	°27
Delaware	67	65	0,2%	°28
New Jersey	40	42	0,1%	°29
Florida	13	10	0,0%	°30
West Virginia	11	9	0,0%	°31
Estados Unidos	**33763,67**	**36.224**	**100%**	

Fuente: USDA, National Agricultural Statistics Service. Reporte de siembra Junio 2017

BCR DIRECCIÓN DE INFORMACIONES Y ESTUDIOS ECONÓMICOS

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario
Director: Cont. 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**

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el N° 5322966, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario.

reciente información del USDA (ver Cuadro N°1), en la región del *Corn Belt* se habría sembrado –sumando todos los estados que lo integran- el 42 % del área total sembrada en USA. Por su parte los Estados de la Región de los Grandes Lagos acumularían el 14 % del total del área sembrada estadounidense. En consecuencia, estas dos subregiones sumadas darían lo que llamamos aquí como *Midwest*, región que sería responsable del 56 % del área total sembrada con soja para los EE.UU. Nos referimos específicamente al área que figura con el N°5 en el mapa.

Respecto a las "Grandes Llanuras" que se extienden desde el norte al sur de este país (Área o Región N°3 del mapa), los principales estados productores de soja comprendidos en esta región serían Dakota del Norte, Dakota del Sur, Nebraska y Kansas. Si sumamos el área sembrada de estos cuatro estados obtendremos un valor que representa cerca del 26% del área total sembrada con soja en EE.UU para el año 2017. Por otra parte, los Estados del Delta del Río Misisipi (Área N°4) serían responsables de casi el 8% del área total sembrada en USA.

En síntesis, la suma del *Midwest*, las grandes planicies (llanuras) y los Estados del Delta del Río Misisipi son responsables del 90% del total del área sembrada con soja en USA. Ellas son las tres principales áreas de producción de esta oleaginosa en el gran país del Norte de América.

El cuadro N°1 brinda también información sobre los principales estados que siembran soja en USA. Allí están posicionados: Illinois, Iowa, Minnesota, North Dakota, Missouri e Indiana.

¿Qué información nos brinda los datos de producción de soja estadounidense del año 2016?

En el cuadro N°2 podemos ver los datos de la producción de soja estadounidense del año pasado.

Cuadro N° 2: Producción de soja - Por estado y total para Estados Unidos

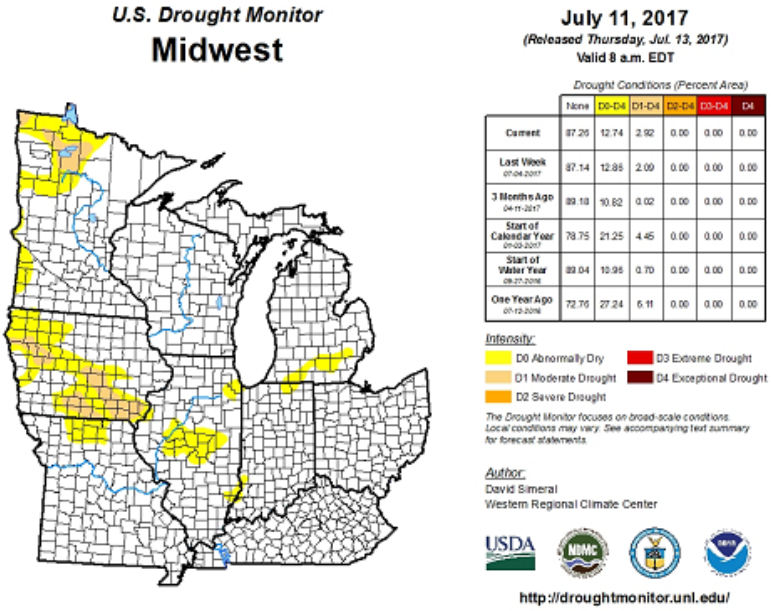
Estado	Producción 2016 (Tn)	Respecto total 2016	Ranking s/ 2016
MIDWEST (a + b)	**71.554.903**	**61%**	
a. CORN BELT s/USDA	**55.089.011**	**47%**	
Illinois	16.137.134	14%	°1
Iowa	15.559.496	13%	°2
Indiana	8.825.825	8%	°4
Missouri	7.387.784	6%	°6
Ohio	7.178.773	6%	°7
b. REG.LAGOS s/USDA	**16.465.891**	**14%**	
Minnesota	10.715.906	9%	°3
Wisconsin	2.918.809	2%	°12
Michigan	2.831.176	2%	°13
PLANICIES EE.UU.	**27.529.197**	**23%**	
Nebraska	8.549.592	7%	°5
North Dakota	6.776.535	6%	°9
South Dakota	6.964.727	6%	°8
Kansas	5.238.343	4%	°10
ESTADOS DELTA MISISIPI	**8.174.706**	**7%**	
Arkansas	3.965.226	3%	°11
Mississippi	2.638.766	2%	°14
Louisiana	1.570.714	~ 1%	°18
RESTO	**9.947.246**	**8%**	
Tennessee	1.996.220	2%	°16
Kentucky	2.422.135	2%	°15
North Carolina	1.581.192	~ 1%	°17
Pennsylvania	688.540	~ 1%	°19
Virginia	587.844	~ 1%	°20
Maryland	581.666	~ 0%	°21
Oklahoma	370.940	~ 0%	°22
Alabama	357.061	~ 0%	°23
New York	357.061	~ 0%	°24
South Carolina	341.684	~ 0%	°25
Georgia	195.948	~ 0%	°26
Delaware	184.109	~ 0%	°27
Texas	122.331	~ 0%	°28
New Jersey	96.015	~ 0%	°29
West Virginia	36.087	~ 0%	°30
Florida	28.412	~ 0%	°31
Estados Unidos	**117.206.051**	**100%**	

Allí vemos que en la Región del *Corn Belt* se habría cosechado en el 2016 cerca de 55 millones de toneladas de soja (casi el 47% del total del país). Prácticamente en 5 estados, EE.UU. concentra toda la producción de soja de nuestro país (Iowa, Illinois, Missouri, Indiana y Ohio). Teniendo en cuenta esto, lo que pueda llegar a ocurrir con el clima en esta región crítica, impacta enormemente en la oferta de la oleaginosa del país norteamericano. Algo de esto se estuvo dando estas

DIRECCIÓN DE INFORMACIONES Y ESTUDIOS ECONÓMICOS
BCR

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario
Director: Cont. 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**

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el N° 5322966, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario.



	None	D0-D4	D1-D4	D2-D4	D3-D4	D4
Current	87.26	12.74	2.92	0.00	0.00	0.00
Last Week 07-04-2017	87.14	12.86	2.09	0.00	0.00	0.00
3 Months Ago 04-11-2017	89.18	10.82	0.02	0.00	0.00	0.00
Start of Calendar Year 01-03-2017	78.75	21.25	4.45	0.00	0.00	0.00
Start of Water Year 09-27-2016	89.04	10.96	0.70	0.00	0.00	0.00
One Year Ago 07-12-2016	72.76	27.24	6.11	0.00	0.00	0.00

últimas semanas focalizándose la atención por ejemplo en los estados de Iowa e Illinois donde se ha sembrado el 23 % del área total de soja del país. Según se pudo observar semanalmente en el U.S *Drought Monitor* o "Monitor de Sequía de los Estados Unidos", una parte importante de este estado se encontraría bajo una sequía anormal. Sobre esta condición, cualquier lluvia que caiga o una mejora en las perspectivas climáticas sobre estas áreas hace que el mercado rápidamente descuente este efecto en el rendimiento y por ende en el volumen total de la producción. Tal fue lo ocurrido en los últimos días en donde se observó un aumento de más de 40 US$ en el futuro más cercano (agosto 2017) en Chicago, siendo las previsiones climáticas y el estado de los cultivos uno de los factores al alza. El día del relevamiento del informe de Oferta y Demanda del USDA (miércoles 12 del corriente mes) las lluvias acontecidas en el corto plazo fueron lo que terminaron ejerciendo la caída y la toma de ganancias en el mercado a pesar de una caída estimada en los stocks por encima de lo que estimó el mercado, que en teoría resulta un fundamento alcista.

Por su parte, los Estados de la Región de los Grandes Lagos habrían obtenido cerca de 16,4 millones de toneladas de poroto de soja en 2016, un 14 % de la cosecha total estadounidense. En consecuencia, estas dos subregiones sumadas –el denominado *Midwest*- habría cosechado aprox. para el año 2016, 71 millones de toneladas de soja, el 61% del total de EE.UU. (En la imagen adjunta del *Drought Monitor*, el estado de Kentucky se tomó dentro de la región del *Midwest*, ya que cada agencia estadounidense difiere levemente en la determinación de estos límites).

Los Estados del Delta del Río Misisipi (Área N°4) serían responsables de casi el 7% de la producción total de soja de EE.UU., con una cosecha en el 2016 de 8,1 millones de toneladas. El cuadro N°2 finalmente muestra también los principales estados productores en el 2016 en soja. Se ubican en ese ranking: Illinois (primero con 16 millones de tn), Iowa (segundo con 15,5 millones), Minnesota (tercero con 10,5 millones de tn) e Indiana (cuarto con 8,8 millones de tn).

Respecto a las grandes llanuras que se extienden desde el norte al sur de este país (Área o Región N°3 del mapa), los cuatro estados productores de soja que la integran (Dakota del Norte, Dakota del Sur, Nebraska y Kansas) totalizaron 27,5 millones de toneladas de la oleaginosa, lo cual representa cerca del 23% de la producción total estadounidense del año 2016. Observando la evolución de la producción en esta zona, se observa un incremento en la participación en el total del país. Dándonos cuenta de esta característica no tiene que pasar desapercibido lo que pueda generar el impacto de la lluvias en esta zona (Principalmente en las "Dakotas" que han estado con un déficit hídrico muy importante este último período) ya que engloba un cuarto de la producción total. Este detalle junto con una enorme cantidad de información acerca del estado y perspectivas climáticas sobre las muy diferentes áreas geográficas de los Estados Unidos se terminan sumando dándole vida a la volatilidad del "mercado climático" de todos los días en esta época del año.

DIRECCIÓN DE INFORMACIONES Y ESTUDIOS ECONÓMICOS
BCR

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario
Director: Cont. 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**

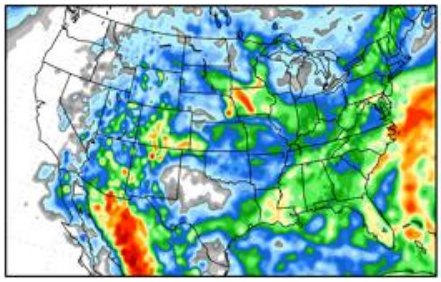
Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el N° 5322966, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario.

AÑO XXXV – N° 1816 – VIERNES 14 DE JULIO DE 2017

COMMODITIES

Los stocks y las lluvias desinflaron los precios

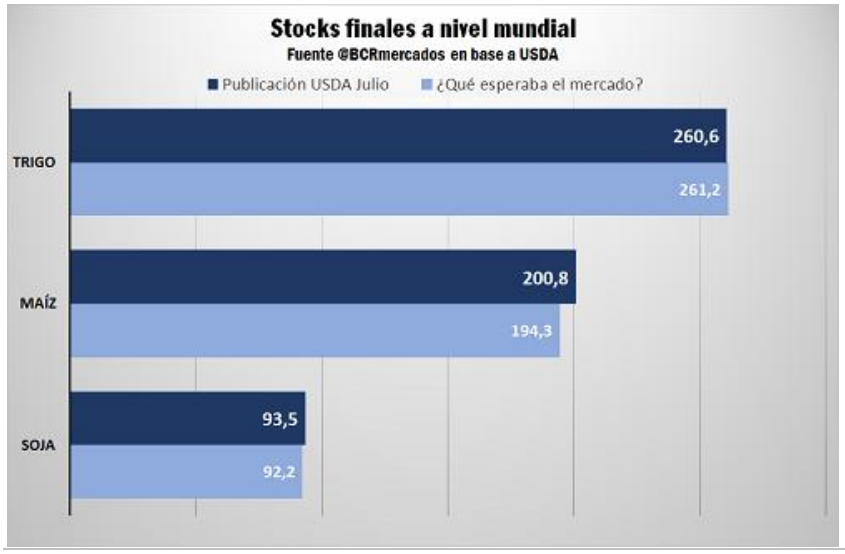
SOFÍA CORINA – EMILCE TERRÉ



El informe de Oferta y Demanda del Departamento de Agricultura de EE.UU revirtió los guarismos positivos en el mercado de Chicago. El hecho de que la entidad aumentase las existencias finales para la nueva campaña 2017/18 generó sentimientos encontrados entre los operadores.

El grano más golpeado luego de conocerse el informe del USDA fue sin dudas el maíz. En CBOT la cotización de septiembre tuvo su pico el miércoles en u$s 151,7/t y cayó u$s 6,4/t luego de la publicación. Este escalón se expandió el jueves llegando a u$s 145/t y marcando un descenso de más de 12 dólares en dos días.

El dato del balance de oferta y demanda que más disparidad presentó respecto a las expectativas del mercado fueron los stocks finales del cereal para el país del norte en la campaña 2017/18. La entidad elevó su estimación a 59,6 Mt superando en más de un 9% a las expectativas del mercado. El ajuste alcista se basó principalmente en la caída del consumo forrajero de la campaña pasada que paso a ser parte de los stocks iniciales de esta próxima campaña 2017/18.



A nivel global el USDA publicó 6,5 millones de toneladas más que las esperadas en los stocks finales. Esto responde a un incremento de la producción sudamericana 2016/17 que se traduce en mayores inventarios iniciales de la campaña 2017/18.

Respecto a la evolución del cultivo, hasta el pasado lunes 9/7 sólo el 19% del área de maíz se encontraba floreciendo, que frente al ritmo de desarrollo de los últimos 5 años del 27% se percibe un sensible retraso. A excepción de Illinois, donde un 33% del área está polinizando, los estados del oeste de la región maicera que fueron más afectados por la deficiencia hídrica aún presentan muy bajo porcentaje del área en periodo crítico. En parte, esto es bajista para el mercado porque hay lotes que escaparon de esta situación anormalmente seca. El grueso de los lotes ingresaría en el período de definición de rendimiento durante mediados y finales de julio.

En este contexto, las cotizaciones sintieron la presión de los pronósticos a 7 días (mapa der.) en donde se puede observar acumulados de lluvias de hasta 80 milímetros en Iowa y 40 mm en Illinois. El mapa de la izquierda marca la distribución de la superficie de maíz en Estados Unidos.

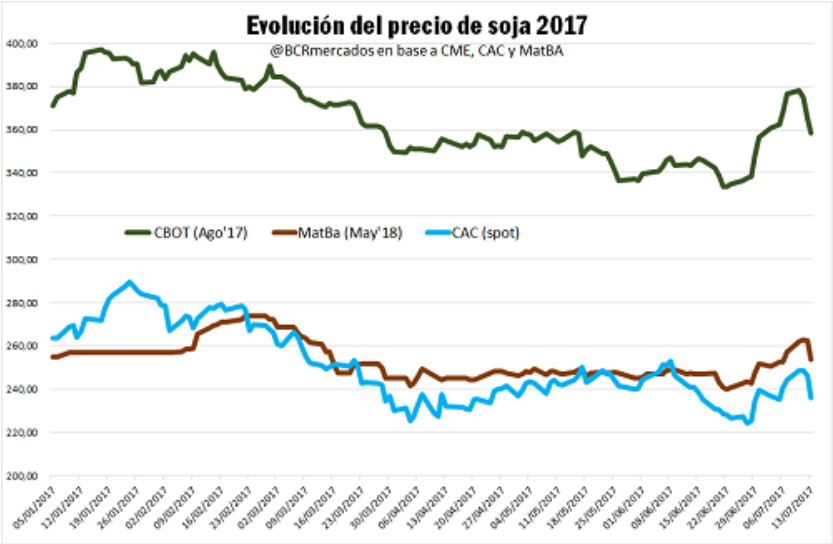
Frente a este análisis, el USDA sostiene el rinde tendencial en 67,6 qq/ha y según como se comporte el tiempo de ahora en más se moverá la balanza a favor o en contra de la productividad unitaria.

En el caso de la soja al encontrarse en la fase de floración e incipiente formación de vainas, estas precipitaciones le

BCR DIRECCIÓN DE INFORMACIONES Y ESTUDIOS ECONÓMICOS

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario
Director: Cont. 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**

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el N° 5322966, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario.



permiten al cultivo recuperar el ritmo de crecimiento, seguir expandiendo hojas y ramas. Por lo tanto, pronósticos favorables y mayores stocks finales en el mundo de la campaña 2016/17 que pasan a formar parte de la nueva campaña 2017/18, fueron un coctel explosivo para la soja en Chicago. Desde los u$s 378/t que había alcanzado el martes, el futuro de agosto ajustó el jueves a u$s 358,4/t, marcando un derrumbe de u$s 20 en dos días.

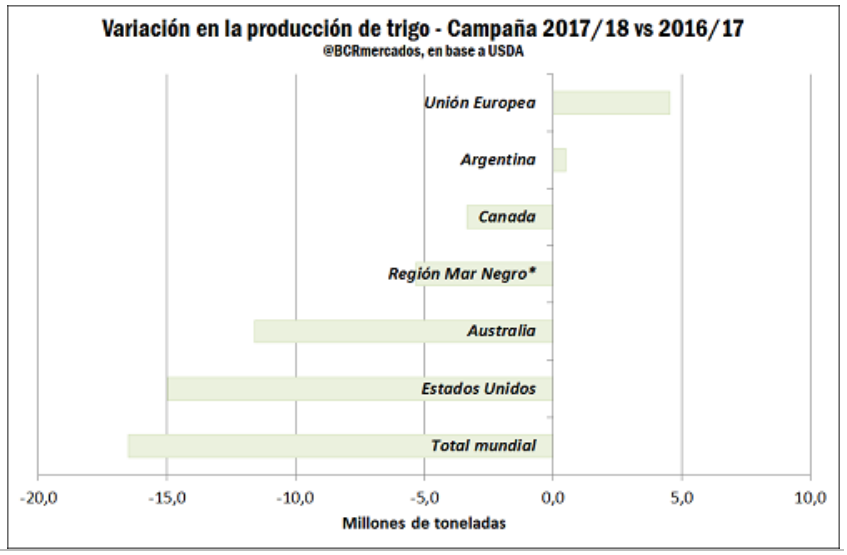
Los vaivenes se reflejaron en el mercado local con bajas de 10 dólares en los días posteriores a la publicación del USDA, tanto en la posición mayo 2018 del MatBa como en los precios de la Cámara Arbitral. Sin embargo, en los días anteriores de ofertas alcistas, la soja tocó máximos de $ 4.200 en las entregas disponibles o en agosto, y u$s 260 como valor para la nueva cosecha en mayo 2018. Estas posiciones atrajeron amplios volúmenes dinamizando la actividad comercial.

A diferencia de soja, el mercado local de maíz se mantuvo más al margen de los vaivenes internacionales. Los volúmenes negociados de maíz se dispararon con una oferta de u$s 160/t para la entrega en marzo y abril del 2018. Según los registros de Sio Granos, el acumulado negociado en dicha posición asciende a 148 mil toneladas en las zonas de Rosario. En el segmento disponible, la oferta de $ 2.450 estuvo presente durante el transcurso de la semana acumulando más de 40 mil toneladas negociadas.

Las fuerzas opuestas en los precios del trigo

Hasta el jueves, el cereal mostró una corrección en el mercado de Chicago que llevó su cotización al nivel más bajo de las últimas dos semanas, presionados por los pronósticos de clima más fresco en los próximos días, lo que ayudaría al desarrollo de los cultivos.
El informe del USDA tampoco resultó suficiente para dar sostén a los precios, ya que si bien confirmó que la producción norteamericana de trigo será la más baja de los últimos 15 años, incrementó su previsión de cosecha para la variedad de invierno a la vez que redujo menos de lo esperado el output de trigo de primavera (el más golpeado por la reciente ola de calor y escasas precipitaciones en las Planicies de Norteamérica).

Sin embargo, continúa siendo cierto que la gran mayoría de nuestros competidores en la provisión del



DIRECCIÓN DE INFORMACIONES Y ESTUDIOS ECONÓMICOS
BCR

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario
Director: Cont. 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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el N° 5322966, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario.

cereal al mundo verían caer notablemente su producción en la nueva campaña 2017/18. Entre Estados Unidos, Australia, Rusia, Ucrania y Kazajistán (agrupados como Región del Mar Negro en el gráfico que sigue) y Canadá, el output disponible caerá más de 35 millones de toneladas el nuevo ciclo. Sólo la Unión Europea lograría un aumento de su producción, pero que con apenas 4,5 millones de toneladas adicionales queda muy lejos de compensar la caída del resto. Según el USDA, en tanto, Argentina producirá un total de 17,5 millones de toneladas, medio millón más que en el ciclo actual.

A contramano del mercado externo, los valores ofrecidos por trigo en la plaza local subieron en la semana, poniéndose más a tono con las mayores cotizaciones que está teniendo el cereal en el mundo. En relación a la campaña actual, exportación está en principio bien stockeada de grano ya que con DJVE presentadas por un total de 9,7 millones de toneladas, al 05 de julio el Ministerio informa que lleva comprado más de 11 millones. En relación a la campaña próxima, con un panorama que desde la demanda luce despejado para los embarques, el nerviosismo viene del lado de la oferta dado que las lluvias de estos últimos días truncarían algunos de los planes de siembra.

FINANZAS

Análisis del Banco Central de la República Argentina

NICOLÁS FERRER

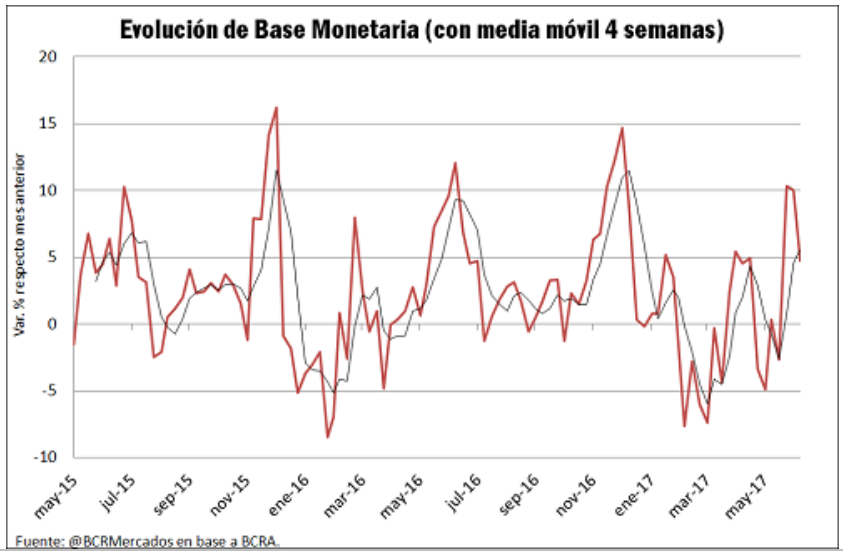
En esta primera semana de julio, el balance del BCRA registra un incremento mensual en las reservas internacionales cercano a los u$s 3.490 millones. El total de pasivos monetarios (Base Monetaria + Lebacs) alcanzó su tasa de variación mensual más baja en más de un año, creciendo sólo 0,93%.

El balance semanal del Banco Central de la República Argentina refleja que las reservas internacionales de divisas al 7 de julio de 2017 totalizaban $ 824.422 millones. Al tipo de cambio de referencia de $ 16,9743 = u$s 1, dicho monto equivale a u$s 48.569 millones. Con ello, las reservas medidas en dólares muestran una suba de 7,7% respecto a un mes atrás y un alza de 44,24% en forma interanual. El incremento tiene lugar incluso a pesar de una suba superior al 6% en el valor oficial de la divisa norteamericana, con las reservas medidas en pesos aumentando cerca de 14,3%.

Para analizar las reservas internacionales netas es posible deducir al resultado anterior las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) que suman $ 286.197 millones, y otros $ 204.128 millones de otros pasivos, arrojando un total de $ 334.096 millones o, en dólares, unos 19.682 millones. Dicho guarismo crece un 10,5% con respecto al mes anterior dado un crecimiento del concepto "Otros Pasivos" que se encontró por debajo del alza registrada por las reservas.

Al 7 de julio, la base monetaria alcanzaba un nivel de $ 856.485 millones, mostrando un incremento mensual cercano al 4,7%. A pesar de ello, el ritmo de crecimiento interanual de la base monetaria retrocedió al 25,4% tras promediar alrededor de 31,8% durante las 4 observaciones de junio.

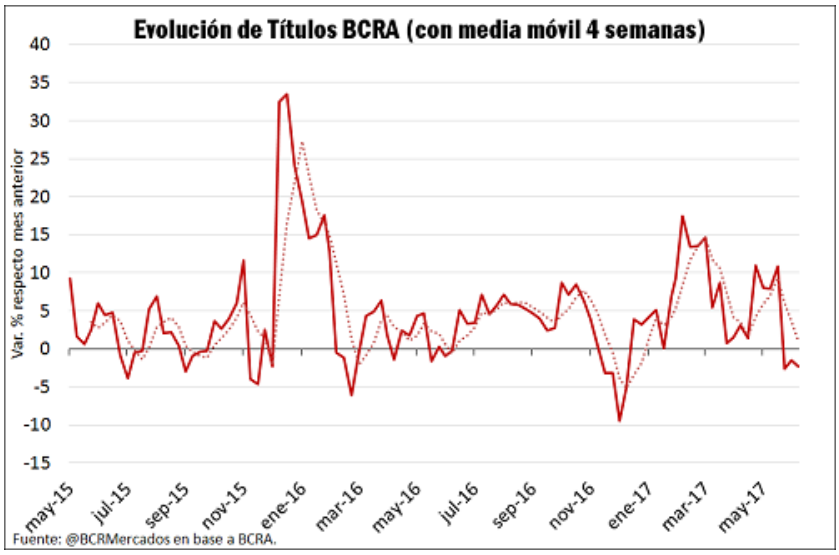
En contraste con el ritmo de crecimiento de la base monetaria, el stock de títulos emitidos por el BCRA se encuentra un 2,2% por debajo del nivel del mes pasado,



DIRECCIÓN DE INFORMACIONES Y ESTUDIOS ECONÓMICOS
BCR

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario
Director: Cont. 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**

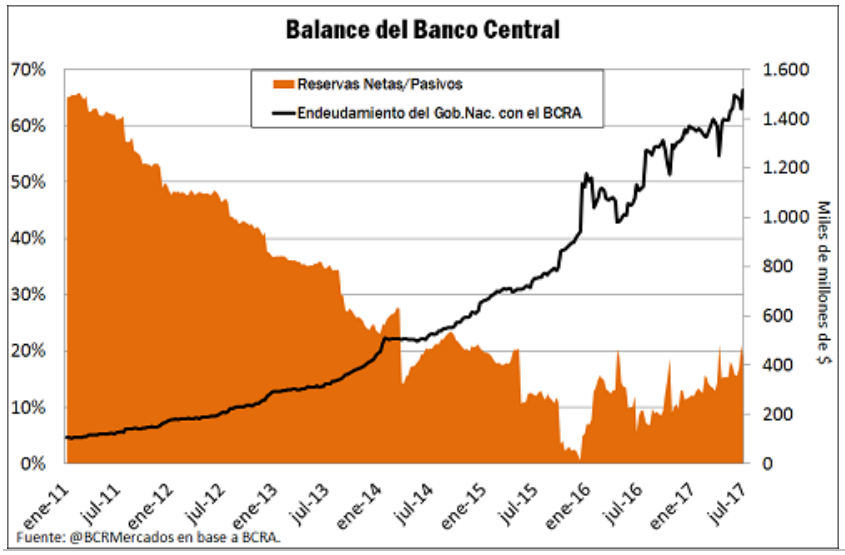
Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el N° 5322966, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario.



alcanzando un total de $ 958.190 millones. Tomados en conjunto, el pasivo de la entidad por estos conceptos muestra una tasa de crecimiento mensual al 7 de julio de apenas 0,93%, la más baja desde mediados de mayo de 2016, mientras que su crecimiento interanual se coloca alrededor del 45,8%, retrocediendo a niveles de marzo.

La cobertura de dichos pasivos por parte de las reservas internacionales, que se venía debilitando continuamente en lo que va del año, marcó un punto de inflexión a mediados de junio, tras alcanzar un ratio de 39,5%. Desde entonces, dicho guarismo se ha recuperado para alcanzar al cierre de la semana anterior un nivel de 45,4%, el registro más alto desde abril. Las reservas netas, por su parte, cubren un 18,4% del total de pasivos monetarios, mostrando un avance de 2,5 puntos porcentuales respecto al mes anterior.

La tenencia de títulos públicos del gobierno nacional por parte del Banco Central asciende al 31 de mayo a $ 1.159.420 millones, creciendo 3,7% respecto al cierre del mes pasado. Si al resultado anterior se adicionan los adelantos transitorios al gobierno nacional ($478.730 millones), más las contrapartida de asignaciones de DEGs ($ -40.116 millones) y la contrapartida por el uso del tramo de reservas ($ -12.478 millones); y simultáneamente se le restan los depósitos del gobierno nacional y otros ($ 21.241 millones) y las contrapartidas de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales ($ 49.925 millones), arribamos a un total de acreencias del BCRA para con el máximo nivel de gobierno de $ 1.514,4 miles de millones. Al tipo de cambio de referencia mencionado más arriba, ello equivale a un total de u$s 89.217 millones, cayendo 4,5% con respecto a fines de enero y mostrando un alza interanual del 18,3%.



En el gráfico adjunto puede evidenciarse la evolución de la cobertura de reservas internacionales en términos de los pasivos monetarios y el endeudamiento del Gobierno Nacional con el Banco Central.

BCR DIRECCIÓN DE INFORMACIONES Y ESTUDIOS ECONÓMICOS
Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario
Director: Cont. 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**

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el N° 5322966, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario.

AÑO XXXV – N° 1816 – VIERNES 14 DE JULIO DE 2017

PANEL DE MERCADO DE CAPITALES

Panel del mercado de capitales

Mercado de Capitales Regional

Plazo	Tasa promedio		Monto contado		N° Operaciones	
	Semana 16/06	Semana 09/06	Semana 16/06	Semana 09/06	Semana 16/06	Semana 09/06
MAV/MERVAL: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO AVALADOS						
0-30 días	24,22	22,73				
31-60 días	23,33	22,44				
61-90 días	23,32	22,48				
91-120 días	23,27	22,29				
121-180 días	23,11	22,10				
181-365 días	22,9	21,88				
Total			329.426.443	330.576.992	2.418	2.154

MAV: CAUCIONES

Plazo	Tasa promedio		Monto contado		N° Operaciones	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
Hasta 7 días	25,26	25,65	345.218.266	462.915.494	2.042	2.695
Hasta 14 días	25,43	25,44	25.813.289	28.911.067	158	145
Hasta 21 días	26,25	25,61	6.174.513	12.138.179	10	50
Hasta 28 días	27,68	24,34	189.031	3.018.615	7	22
> 28 días	26,03	26,49	1.238.522	5.105.378	13	6

Mercado de Capitales Argentino 13/07/17

Acciones del Panel Principal

Variable	Valor al cierre	Retorno			Beta		PER		VolProm diario (5 días)
		Semanal	Intera-nual	Año a la fecha	Emp.	Sector	Emp.	Sector	
MERVAL	21.976,37	-1,15	45,06	29,86					
MERVAL ARG	20.998,23	-2,14	43,44	37,58					
Pampa Energia	$ 37,10	-7,20	129,14	69,77	1,10	0,43	57,01	1,59	1.247.987
YPF	$ 372,00	-1,88	30,49	43,59	1,02	0,82	0,00	3,70	65.591
Petrobras Brasil	$ 72,25	6,72	26,09	-12,10	1,35	0,82	0,00	3,70	491.951
Grupo Galicia	$ 71,15	-0,07	54,51	67,00	0,87	0,97	14,97	12,72	423.365
Siderar	$ 10,80	-0,92	44,53	18,26	1,03	0,97	10,10	9,42	657.064
Cresud	$ 32,50	4,09	48,36	34,90	0,85	0,71	0,00	44,34	239.835
Banco Francés	$ 101,50	-2,72	0,30	9,46	1,09	0,97	13,34	12,72	63.010
Banco Macro	$ 153,00	-0,87	37,85	50,18	0,98	0,97	13,01	12,72	53.070
Andes Energía	$ 14,25	0,00	0,00	239,29	0,06	0,43	0,00	1,59	-
T. Gas del Sur	$ 55,50	-2,03	192,11	87,50	1,06	1,12	26,76	13,38	161.762
Aluar	$ 11,20	-1,32	15,19	12,37	1,02	0,97	18,16	9,42	596.850
Transener	$ 28,30	-5,33	294,99	88,70	1,23	1,23	26,99	26,99	269.792
T. Gas del Norte	$ 40,40	-8,03	423,50	192,70	1,18	1,12	0,00	13,38	285.070
Com. del Plata	$ 3,35	3,40	18,56	22,95	0,80	0,43	3,18	1,59	2.012.020
Mirgor	$ 345,90	0,75	-32,34	22,20	0,52	0,52	10,08	10,08	12.512
Tenaris	$ 275,00	3,13	32,21	-1,67	0,87	0,97	0,00	9,42	53.980
Edenor	$ 26,00	-1,70	115,77	25,60	1,13	0,23	0,00	0,00	229.195
Central Puerto	$ 21,95	-6,64	62,59	-4,18	0,89	0,90	20,93	22,41	120.275
Telecom Arg	$ 96,00	-1,84	76,40	63,88	1,00	1,01	18,59	9,29	133.438
Autop. del Sol	$ 113,15	7,93	242,14	129,75	0,48	0,50	32,11	32,51	48.635
Agrometal	$ 38,30	-5,20	196,90	41,85	0,93	0,86	33,37	16,69	165.884
Dist. Gas Cuyana	$ 27,90	-1,23	154,55	100,00	0,73	0,85	49,48	49,94	192.690
Holcim	$ 46,50	-1,17	113,43	37,16	0,62	0,76	26,58	7,40	94.458
San Miguel	$ 112,75	-0,31	17,56	-4,36	0,93	0,97	29,63	33,89	28.060
Consultatio	$ 36,80	0,96	-6,66	-4,27	0,52	0,28	7,48	2,81	77.505
Central Cost.	$ 13,50	-7,24	101,95	27,49	1,21	0,90	143,97	22,41	167.250
Petrolera Pampa	$ 81,75	-5,93	77,72	-3,25	0,84	0,82	16,97	3,70	42.132

Títulos Públicos del Gobierno Nacional 13/07/17

Variable	Valor al cierre	Var. Semanal	TIR	Duration	Cupón	Próximo pago cupón
EN DÓLARES						
Bonar 18 (AN18)	1853,0	0,05	3,00	1,28	9,00%	29/11/2017
Bono Rep. Arg. AA19	1760,0	0,00	4,97	1,65	6,25%	22/10/2017
Bonar 20 (AO20)	1930,0	0,44	4,18	2,81	8,00%	08/10/2017
Bono Rep. Arg. AA21	1845,0	0,80	4,85	3,27	6,88%	22/10/2017
Bono Rep. Arg. A2E2	1789,0	-0,17	5,00	3,86	0,00%	26/07/2017
Bonar 24 (AY24)	1969,9	0,99	5,00	3,56	8,75%	07/11/2017
Bonar 2025	1750,0	0,29	5,52	5,46	5,75%	18/10/2017
Bono Rep. Arg. AA26	1855,0	0,00	6,46	6,36	7,50%	22/10/2017
Bono Rep. Arg. A2E7	1822,0	0,83	6,39	6,75	0,00%	26/07/2017
Discount u$s L. Arg. (DICA)	2630,0	0,57	7,09	7,51	8,28%	31/12/2017
Discount u$s L. NY (DICY)	2630,0	0,42	7,09	7,94	8,28%	31/12/2017
Bonar 2037	1772,0	1,66	7,50	9,82	7,63%	18/10/2017
Par u$s L. Arg. (PARA)	1110,0	0,00	7,72	11,12	1,33%	30/09/2017
Par u$s L. NY (PARY)	1120,0	1,36	7,64	11,31	1,33%	30/09/2017
Bono Rep. Arg. AA46	1780,0	2,30	7,50	11,63	7,63%	22/10/2017
DOLLAR-LINKED						
Bonad 17 Vto. Setiembre (AS	1685,0	-0,88	6,28	0,17	0,75%	21/09/2017
Bonad 18 (AM18)	1691,0	1,08	4,22	0,65	2,40%	18/09/2017
EN PESOS + CER						
Bogar 18 (NF18)	54,0	-1,10	6,99	0,30	2,00%	04/02/2017
Boncer 20 (TC20)	112,8	0,67	4,09	2,60	2,25%	28/10/2017
Boncer 21 (TC21)	119,0	-0,13	4,19	3,71	2,50%	22/07/2017
Bocon 24 (PR13)	395,5	-1,13	4,65	3,13	2,00%	15/07/2017
Discount $ Ley Arg. (DICP)	768,5	1,52	4,33	8,60	5,83%	31/12/2017
Par $ Ley Arg. (PARP)	366,0	1,10	4,58	13,73	1,18%	30/09/2017
Cuasipar $ Ley Arg. (CUAP)	580,0	1,75	4,89	14,91	3,31%	31/12/2017
EN PESOS A TASA FIJA						
Bono Marzo 2018 (TM18)	108,5	3,33	23,62	0,52	22,75%	05/09/2017
Bono Setiembre 2018 (TS18)	106,0	-0,93	23,25	0,92	21,20%	19/09/2017
Bono Octubre 2021 (TO21)	112,0	0,90	16,53	2,78	18,20%	03/10/2017
Bono Octubre 2023 (TO23)	109,0	-3,11	15,27	3,79	16,00%	17/10/2017
Bono Octubre 2026 (TO26)	115,3	-0,04	13,75	4,91	15,50%	17/10/2017
EN PESOS A TASA VARIABLE						
Bonar 2017 (Badlar + 3%)	99,9	0,10	28,48	0,21		09/10/2017
Bonar 2018 (Badlar + 2,75%)	102,0	0,99	26,74	0,14		01/09/2017
Bonar 2019 (Badlar + 2,5%)	101,2	0,65	25,52	0,22		11/09/2017
Bonar 2020 (Badlar + 3,25%)	103,2	1,18	25,33	0,27		01/09/2017
Bonar 2022 (Badlar + 2%)	100,0	2,56	24,38	0,35		03/10/2017

Mercado Accionario Internacional 13/07/17

Variable	Valor al cierre	Retorno			Máximo
		Semanal	Interanual	Año a la fecha	
ÍNDICES EE.UU.					
Dow Jones Industrial	21.553,09	1,09%	17,31%	9,06%	21.580,79
S&P 500	2.447,83	1,59%	13,73%	9,34%	2.453,82
Nasdaq 100	5.793,36	3,49%	26,89%	19,12%	5.897,69
ÍNDICES EUROPA					
FTSE 100 (Londres)	7.413,44	1,06%	11,16%	3,81%	7.598,99
DAX (Frankfurt)	12.641,33	2,10%	27,30%	10,11%	12.951,54
IBEX 35 (Madrid)	10.658,30	1,52%	25,78%	13,97%	16.040,40
CAC 40 (París)	5.235,40	1,61%	20,76%	7,67%	6.944,77
OTROS ÍNDICES					
Bovespa	65.178,35	4,32%	19,36%	8,20%	73.920,38
Shanghai Shenzen Composite	3.219,04	0,18%	5,14%	3,69%	6.124,04

BCR DIRECCIÓN DE INFORMACIONES Y ESTUDIOS ECONÓMICOS

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario
Director: Cont. 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**

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el N° 5322966, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario.

MONITOR DE *COMMODITIES* GRANOS

Monitor de *Commodities* Granos

Mercado Físico de Granos de Rosario — 13/07/17

Plaza/Producto	Entrega	13/7/17	6/7/17	13/7/16	Var. Sem.	Var. Año
PRECIOS SPOT, CACR			$/t			
Trigo	Disp.	2.780	2.710	2.430 ↑	2,6% ↑	14,4%
Maíz	Disp.	2.410	2.430	2.600 ↓	-0,8% ↓	-7,3%
Girasol	Disp.	5.055	5.095	4.800 ↓	-0,8% ↑	5,3%
Soja	Disp.	3.980	4.090	4.360 ↓	-2,7% ↓	-8,7%
Sorgo	Disp.	1.900	2.050	2.100 ↓	-7,3% ↓	-9,5%
FORWARD O FUTUROS			U$S/t			
Trigo	Dic/Ene	176,5	172,0	159,5 ↑	2,6% ↑	10,7%
Maíz	Mar/May	152,0	154,0	155,0 ↓	-1,3% ↓	-1,9%
Soja	Abr/May	254,0	252,5	279,7 ↑	0,6% ↓	-9,2%

* 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 — 13/07/17

Producto	Posición	13/7/17	6/7/17	13/7/16	Var. Sem.	Var. Año
ENTREGA CERCANA			U$S/t			
Trigo SRW	Disp.	182,1	190,7	156,6 ↓	-4,5% ↑	16,2%
Trigo HRW	Disp.	183,6	194,9	149,8 ↓	-5,8% ↑	22,6%
Maíz	Disp.	142,1	149,7	144,0 ↓	-5,1% ↓	-1,3%
Soja	Disp.	357,3	360,4	414,5 ↓	-0,8% ↓	-13,8%
Harina de soja	Disp.	349,2	352,7	428,2 ↓	-1,0% ↓	-18,5%
Aceite de soja	Disp.	727,7	723,8	675,7 ↑	0,5% ↑	7,7%
ENTREGA A COSECHA			U$S/t			
Trigo SRW	Jul	182,1	190,7	156,6 ↓	-4,5% ↑	16,2%
Trigo HRW	Jul	183,6	194,9	149,8 ↓	-5,8% ↑	22,6%
Maíz	Dic	150,8	149,7	150,3 ↑	0,7% ↑	0,3%
Soja	Nov	362,9	360,6	315,6 ↑	0,6% ↑	15,0%
Harina de soja	Dic	358,4	344,4	306,2 ↑	4,1% ↑	17,0%
Aceite de soja	Dic	738,5	816,8	690,0 ↓	-9,6% ↑	7,0%
RELACIONES DE PRECIOS						
Soja/maíz	Disp.	2,51	2,41	2,88 ↑	4,4% ↓	-12,7%
Soja/maíz	Nv/Dc	2,41	2,41	2,10 ↓	-0,1% ↑	14,6%
Trigo blando/maíz	Disp.	1,28	1,27	1,09 ↑	0,6% ↑	17,8%
Harina soja/soja	Disp.	0,98	0,98	1,03 ↓	-0,2% ↓	-5,4%
Harina soja/maíz	Disp.	2,46	2,36	2,97 ↑	4,3% ↓	-17,4%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0,32	0,32	0,27 ↑	1,1% ↑	21,7%

Precios de exportación de granos. FOB varios orígenes — 13/07/17

Origen / Producto	Entrega	13/7/17	7/7/17	15/7/16	Var. Sem.	Var. Año
TRIGO			U$S/t			
ARG 12,0% - Up River	Cerc.	198,0	198,0	205,0 —	0,0% ↓	-3,4%
EE.UU. HRW - Golfo	Cerc.	253,7	257,7	190,6 ↓	-1,6% ↑	33,1%
EE.UU. SRW - Golfo	Cerc.	200,4	209,5	179,9 ↓	-4,3% ↑	11,4%
FRA Soft - Rouen	Cerc.	194,2	197,0	190,2 ↓	-1,4% ↑	2,1%
RUS 12,5% - Mar Negro prof.	Cerc.	188,0	184,0	172,0 ↑	2,2% ↑	9,3%
RUS 12,5% - Mar Azov	Cerc.	16,0	16,0	171,0 —	0,0% ↓	-90,6%
UCR Feed - Mar Negro	Cerc.	174,5	172,5	156,5 ↑	1,2% ↑	11,5%
MAIZ						
ARG - Up River	Cerc.	140,6	148,5	178,1 ↓	-5,4% ↓	-21,1%
BRA - Paranaguá	Cerc.	153,1				
EE.UU. - Golfo	Cerc.	152,4	161,1	174,9 ↓	-5,4% ↓	-12,9%
UCR - Mar Negro	Cerc.	178,5	174,0	199,5 ↑	2,6% ↓	-10,5%
SORGO						
ARG - Up River	Cerc.	152,0	152,0	146,0 —	0,0% ↑	4,1%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	166,9	174,8	145,1 ↓	-4,5% ↑	15,1%
SOJA						
ARG - Up River	Cerc.	382,9	374,2	443,7 ↑	2,3% ↓	-13,7%
BRA - Paranaguá	Cerc.	381,5	385,7	449,1 ↓	-1,1% ↓	-15,1%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	371,2	381,7	430,7 ↓	-2,8% ↓	-13,8%

BCR DIRECCIÓN DE INFORMACIONES Y ESTUDIOS ECONÓMICOS

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario
Director: Cont. 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**

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el N° 5322966, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario.

TERMÓMETRO MACRO

TERMÓMETRO MACRO

Variables macroeconómicas de Argentina 13/07/17

Variable	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
TIPO DE CAMBIO					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	$ 16,952	$ 17,148	$ 15,892	$ 14,572	16,33%
USD comprador BNA	$ 16,750	$ 16,930	$ 15,700	$ 14,400	16,32%
USD Bolsa MEP	$ 16,701	$ 17,111	$ 15,881	$ 14,651	13,99%
USD Rofex 3 meses	$ 18,050				
USD Rofex 9 meses	$ 19,575				
Real (BRL)	$ 5,28	$ 5,19	$ 4,80	$ 4,47	18,16%
EUR	$ 19,31	$ 19,49	$ 17,78	$ 16,14	19,69%
MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior					
Reservas internacionales (USD)	48.569	47.995	45.080	33.673	44,24%
Base monetaria (ARS)	856.485	833.105	817.715	683.152	25,37%
Reservas Internacionales Netas /1 (USD)	19.682	23.058	17.805	7.184	173,98%
Títulos públicos en cartera BCRA (ARS)	1.159.420	1.138.622	1.118.017	841.975	37,70%
Billetes y Mon. en poder del público (Al	588.806	568.451	543.198	435.523	35,20%
Depósitos del Sector Privado en ARS	1.236.401	1.254.355	1.170.661	983.906	25,66%
Depósitos del Sector Privado en USD	22.963	22.794	23.111	12.147	89,04%
Préstamos al Sector Privado en ARS	1.033.275	1.037.294	1.006.610	784.622	31,69%
Préstamos al Sector Privado en USD	13.070	12.828	12.304	6.555	99,39%
M_2 /2	858.398	861.793	794.102	677.321	26,73%
TASAS					
BADLAR bancos privados	19,06%	19,44%	19,19%	25,31%	-6,25%
Call money en $ (comprador)	25,50%	24,75%	25,50%	29,00%	-3,50%
Cauciones en $ (hasta 7 días)	25,26%	25,65%	24,74%	27,67%	-2,41%
LEBAC a un mes	25,50%	25,50%	25,50%	30,25%	-4,75%
Tasa anual implícita DLR Rofex (Pos. Cer	24,37%	17,52%	25,33%	56,84%	54,89%
COMMODITIES (u$s)					
Petróleo (WTI, NYMEX)	$ 46,09	$ 45,52	$ 46,46	$ 44,75	2,99%
Oro (Londres, UK)	$ 1.218,90	$ 1.224,90	$ 1.262,00	$ 1.342,75	-9,22%
Plata	$ 15,66	$ 16,00	$ 16,86	$ 20,34	-22,99%

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

/2 M_2 = Billetes y monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + depósitos a la vista

Indicadores macroeconómicos de Argentina (INDEC) 13/07/17

Indicador	Período	Último	Dato Anterio	Año anterior	Var. a/a
NIVEL DE ACTIVIDAD					
Producto Bruto Interno (var. % a/a)	I Trimestre	0,3	-1,9	0,6	
EMAE /1 (var. % a/a)	abr-17	0,6	1,3	-3,1	
EMI /2 (var. % a/a)	may-17	-1,4	-1,4	-2,6	
ÍNDICES DE PRECIOS					
IPC GBA-CABA (var. % m/m)	jun-17	1,2	1,3		
Básicos al Productor (var. % m/m)	jun-17	1,8	1,1		
Costo de la Construcción (var. % m/m)	jun-17	0,9	1,3	1,0	22,6
MERCADO DE TRABAJO					
Tasa de actividad (%)	I Trimestre	45,5	45,3		
Tasa de empleo (%)	I Trimestre	41,3	41,9		
Tasa de desempleo (%)	I Trimestre	9,2	7,6		
Tasa de subocupación (%)	I Trimestre	9,9	10,3		
COMERCIO EXTERIOR					
Exportaciones (MM u$s)	may-17	5.415	4.829	5.371	0,8%
Importaciones (MM u$s)	may-17	6.057	4.973	4.886	24,0%
Saldo Balanza Comercial (MM u$s)	may-17	-642	-144	485	-232,3%

/1 EMAE = Estimador Mensual de Actividad Económica.

/2 EMI = Estimador Mensual Industrial.

BCR DIRECCIÓN DE INFORMACIONES Y ESTUDIOS ECONÓMICOS

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario
Director: Cont. 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**

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el N° 5322966, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario.