



AÑO XXXV – N° 1832 – VIERNES 03 DE NOVIEMBRE DE 2017



**COMMODITIES**

**Argentina lista para enfrentar los desafíos logísticos de una mayor producción**

JULIO CALZADA – EMILCE TERRÉ

Ante los avances de la producción nacional de granos por las menores trabas, evaluamos como podría llegar a crecer la producción y el comercio exterior de los mismos y analizamos la capacidad de respuesta de algunos eslabones comerciales para hacer frente a los desafíos logísticos del futuro.

Página 2

**La disrupción tecnológica en el campo**

SOFÍA CORINA

Satisfacer una demanda exigente implica realizar un cambio rotundo de mentalidad a la hora de producir alimentos. En este sentido la revolución 4.0 se está expandiendo hacia el agro ante el reto de producir más con menos recursos. Argentina se está preparando para el gran desafío.

Página 5

**La avidez china encuentra sustento en Brasil**

SOFÍA CORINA

La oferta de soja brasileña está más que dispuesta a abastecer al exigente mercado chino, y las exportaciones a ese destino alcanzan un récord. En tanto, el mercado local por mercadería disponible sigue amesetado y las operaciones se concentran en la soja de la próxima cosecha.

Página 8

**El maíz pica en punta para recuperar participación en el mercado**

FEDERICO DI YENNO - EMILCE TERRÉ

En una campaña donde los datos de exportación para el maíz argentino venían quedando cortos en relación a las optimistas expectativas iniciales, noviembre parece ser la oportunidad para ponerse al día y recuperar la participación que veníamos perdiendo en el mercado global.

Página 9



**FINANZAS**

**Renta variable continua batiendo records en octubre**

NICOLÁS FERRER

Acercándonos al ocaso de 2017, el mercado accionario doméstico aún se muestra efervescente, logrando mantenerse cerca de máximos históricos. Su indicador líder, el índice Merval, marca un alza acumulada de 65% en lo que va del año al cierre de octubre, impulsado mayormente por empresas domésticas del sector energético. El rally de los últimos tres meses ha venido de la mano de un marcado incremento en el volumen operado en el mercado de renta variable, con tres meses consecutivos de récords para el monto promedio diario negociado, el cual en octubre logró superar los \$ 770 millones por día.

Página 11

DESCARGA PDF

EDICIONES ANTERIORES

Estadísticas

PANEL DE CAPITALES

MONITOR DE COMMODITIES

TERMÓMETRO MACRO

DONDE ESTÁN





AÑO XXXV – N° 1832 – VIERNES 03 DE NOVIEMBRE DE 2017



**COMMODITIES**

**Argentina lista para enfrentar los desafíos logísticos de una mayor producción**

JULIO CALZADA – EMILCE TERRÉ

**Ante los avances de la producción nacional de granos por las menores trabas, evaluamos como podría llegar a crecer la producción y el comercio exterior de los mismos y analizamos la capacidad de respuesta de algunos eslabones comerciales para hacer frente a los desafíos logísticos del futuro.**

El Presidente de nuestra entidad, Alberto Padoán, viene reiterando en numerosas oportunidades su convencimiento de “que las medidas dispuestas por el Gobierno Nacional a partir de fines del año 2015 basadas en la conjunción de rebaja de retenciones, eliminación del mecanismo de ROE verde como cuotificación de exportaciones (es decir, limitando el volumen que se puede despachar al exterior) y la mejora en los precios de los granos post salida del cepo cambiario han impulsado fuertemente la inversión, producción y comercialización en el sector primario y en las industrias relacionadas”. Este fenómeno visible en la actualidad tenderá a consolidarse en el mediano y largo plazo, ya que numerosas inversiones en ejecución tienen sus tiempos de maduración y finalización en los próximos meses y años.

Como consecuencia de estas medidas de política económica, las expectativas de cara a la próxima década pasaron de un probable de aumento de la producción de granos en Argentina del 5% en los próximos diez años a nada menos que el 29%, con picos del 64% en el caso del maíz o del 48% para el trigo. En efecto, se nota un incremento mucho mayor para el caso de los cereales, que promedia el 51%, que en oleaginosas, con una media del 11% y el 8% para la soja. Estos datos surgen del *Escenario de Referencia Agroindustrial Mundial y Argentino al 2025 (ERAMA 2025)* de Fundación INAI. Tengamos presente que este informe es del año pasado, con lo cual las próximas

medidas de políticas públicas para la soja a partir del 2018 mejorarán las perspectivas futuras de siembra y cosecha de la oleaginosa.

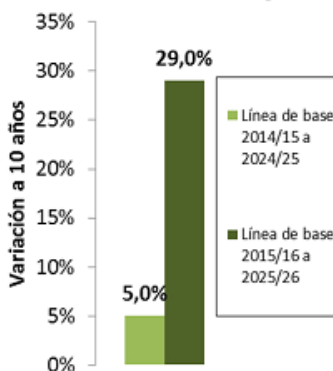
Respecto de las exportaciones, las medidas adoptadas por el Gobierno mejoraron también las perspectivas futuras. Pasaron de una suba en 10 años del 1,7% en la campaña 2014/15 a un incremento del 36,8% para el 2025/2026 en el informe de la Fundación INAI, un año después. Todo esto medido en toneladas. Se destaca, nuevamente, un aumento importante en las expectativas futuras de despachos de cereales para el 2025/2026 con un promedio de 49%, mientras que las exportaciones de semillas oleaginosas aumentarían un 0,5%. Los despachos de maíz subirían nada menos que un 82% mientras que los de trigo se mantendrían más estables como grano, con un 3,7%.

Por otro lado, los granos sería la categoría que más fuertemente crecerán en participación en la balanza comercial, con una suba del 37%, mientras que las harinas y pellets apenas subirían un 8% y los aceites vegetales un 1,4%.

Salvo algunas situaciones puntuales, Argentina **cuenta con una capacidad operativa suficiente para almacenar, procesar y despachar este volumen de granos.**

Empezando por capacidad de procesamiento, nos enfocaremos exclusivamente en la industrialización de oleaginosas por ser ésta la actividad económica

**Cambios en la producción de granos en Argentina**



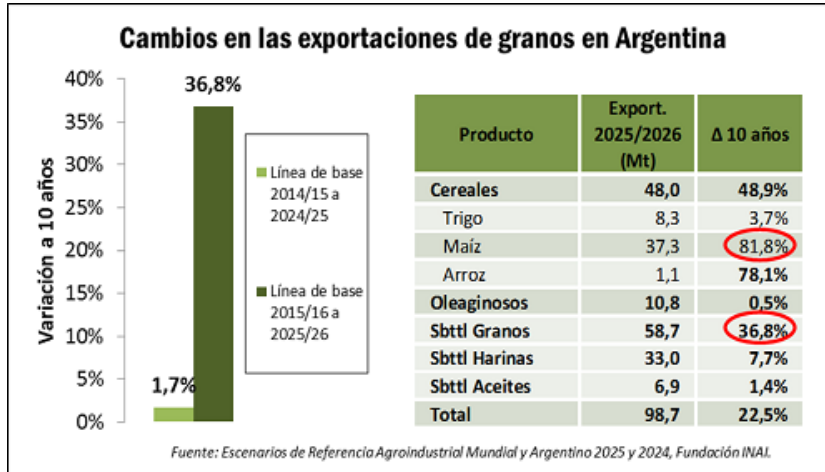
Producto	Producción 2025/2026 (Mt)	Δ 10 años
<b>Total</b>	<b>140,4</b>	<b>29%</b>
<b>Cereales</b>	<b>74,6</b>	<b>51%</b>
Trigo	15,2	48%
Maíz	49,3	64%
Sorgo granífero	5	47%
<b>Oleaginosos</b>	<b>65,8</b>	<b>11%</b>
Soja	60,6	8%
Girasol	3,8	50%

Fuente: Escenarios de Referencia Agroindustrial Mundial y Argentino 2025 y 2024, Fundación INAI





AÑO XXXV – N° 1832 – VIERNES 03 DE NOVIEMBRE DE 2017



destacada de nuestra región del Gran Rosario. Hoy, a nivel país, la capacidad instalada de procesamiento de oleaginosas medida en toneladas por año alcanza las 67 Mt, un 113% de la producción actual de oleaginosas (estimada en 59,2 Mt) y un 102% de la producción potencial en una década, de 65,8 Mt. Como vemos, la capacidad de *crushing* actual de Argentina alcanza perfectamente para atender la producción futura de oleaginosas.

Si nos centramos específicamente en la capacidad instalada en las plantas del Gran Rosario, éstas pueden hoy procesar algo más de 52 millones de toneladas por

año, representando el 88% de la producción nacional actual y el 80% del output potencial para la campaña 2025/26. Sin embargo, ya se han anunciado inversiones privadas por parte de algunas de las principales plantas de nuestra región que permitirían adecuarse a las necesidades del futuro próximo. Nos referimos a las inversiones de Renova, Terminal 6, el posible nuevo puerto de la Asociación de Cooperativas Argentinas (ACA) en Timbúes y otras inversiones adicionales como las de la firma Dreyfus quien tiene previsto invertir en mejoras y ampliaciones en sus fábricas y terminales del Gran Rosario. El presidente de la Bolsa ha expresado su convencimiento de que hay excelentes perspectivas de crecimiento en la Industria Oleaginosa, con muchas obras en ejecución. Ha indicado lo siguiente: "la planta de Renova en Timbúes aumentará su capacidad de molienda de 20 mil a 30 mil toneladas diarias, sumado a las inversiones que proyecta Aceitera General Deheza (AGD) en Puerto San Martín y otras inversiones adicionales, el Gran Rosario podría aumentar su capacidad de *crushing* un 10%, o incluso más, en el mediano plazo".

**Cuadro 2 - Capacidad instalada para el procesamiento de oleaginosas**

	Rubro	Toneladas
ARGENTINA	Capacidad instalada de procesamiento de oleaginosas (tons/día)	202.831
	Capacidad instalada de procesamiento de oleaginosas (tons/año)	66.934.230
	Capacidad de procesamiento como porcentaje de la producción actual de oleaginosas (59,2 Mt)	113%
	Capacidad de procesamiento como porcentaje de la producción potencial de oleaginosas en una década (65,8 Mt)	102%
GRAN ROSARIO	Capacidad instalada de procesamiento de oleaginosas (tons/día)	158.750
	Capacidad instalada de procesamiento de oleaginosas (tons/año)	52.387.500
	Capacidad de procesamiento como porcentaje de la producción actual de oleaginosas (59,2 Mt)	88%
	Capacidad de procesamiento como porcentaje de la producción potencial de oleaginosas en una década (65,8 Mt)	80%

Fuente: DlyEE - Bolsa de Comercio de Rosario en base a Ministerio de Agroindustria, J.J. Hinrichsen, INAI y estimaciones propias.

Otro punto donde Argentina se encuentra en una buena y óptima situación para despachar eficientemente las crecientes producciones de granos y derivados, es en lo referido a la capacidad de carga de sus terminales portuarias. Evaluemos principalmente las instalaciones portuarias del Gran Rosario, desde donde hoy se embarca entre el 65% y el 70% del total de despachos internacionales de granos de Argentina y el 96% de harinas y aceites. Pensemos que esta participación, además, está llamada a mantenerse o incrementarse habida cuenta que el NOA y NEA constituyen las regiones donde más se espera se incremente la producción de granos en el futuro, siendo su salida natural a terceros







**AÑO XXXV – N° 1832 – VIERNES 03 DE NOVIEMBRE DE 2017**

países, las propias terminales del Gran Rosario (especialmente cuando se ponga a punto las líneas férreas que conecten ambos puntos haciendo más eficiente el transporte de la mercadería, aspecto en el cual trabaja el Gobierno Nacional con el Ferrocarril Belgrano Cargas).

Hoy, la capacidad instalada permite cargar a los buques de ultramar el 106% de la producción nacional de granos, el 227% de la de subproductos, el 433% de la de aceites y el 618% del biodiesel. En diez años, sin embargo, las instalaciones actuales en funcionamiento podrán cubrir con comodidad las necesidades de despacho de subproductos. Alguna limitación podría existir en el despacho de granos, donde según nuestras estimaciones, para la campaña 2025/26 la capacidad instalada de las terminales portuarias de nuestra zona podría llegar a cubrir el 90% de la producción de granos. Pero pensemos, que estamos computando toda la futura producción de granos de Argentina (unos 140 millones de toneladas), la cual no toda va a ser exportada como grano. Y además están los Puertos localizados en Bahía Blanca, Quequén, Ramallo y otras terminales perfectamente preparadas para cargar los granos que se necesiten despachar al exterior.

En materia de embarques de bienes primarios al exterior y de recepción, descarga, almacenaje y despacho de cereales (que como hemos visto serán los que más aumentarán su demanda logística) ya han sobrepasado los anuncios de empresas privadas del sector buscando poner a punto sus estructuras para dar respuesta a estas necesidades. Uno de los problemas es la congestión vial, especialmente en el Gran Rosario, con el agravante que la época de cosecha del maíz coincide en gran medida con la de soja.

Hemos dejado de lado en el presente análisis el caso del transporte vial y ferroviario, que tal como se ha abordado en distintos artículos de este Informativo Semanal representa hoy una de las desventajas competitivas para nuestro país en lo que se refiere al abastecimiento de granos y subproductos al mundo

**Cuadro 3 - Capacidad de carga de las terminales portuarias del Gran Rosario**

Rubro	Granos	Subproductos	Aceites	Biodiesel
Ritmo de carga máxima de todas las terminales del Gran Rosario (en ton/hora)	38.800	23.650	12.550	4.450
<b>Potencial de carga de las terminales portuarias del Gran Rosario (ton/año)</b>	<b>128.040.000</b>	<b>78.045.000</b>	<b>41.415.000</b>	<b>14.685.000</b>
Producción argentina Campaña 2016/17 (ton)	120.876.000	34.441.000	9.570.000	2.375.000
<b>Capacidad de embarque respecto a la producción actual</b>	<b>106%</b>	<b>227%</b>	<b>433%</b>	<b>618%</b>
Producción potencial argentina Campaña 2025/26 (ton)	140.371.000	37.382.000	10.442.000	2.388.000
<b>Capacidad de embarque respecto a la producción potencial</b>	<b>91%</b>	<b>209%</b>	<b>397%</b>	<b>615%</b>

Fuente: DiyEE - Bolsa de Comercio de Rosario en base a USDA, INAI y estimaciones propias.

localizados fuera de la zona núcleo de producción de Argentina. Dependemos demasiado del medio de transporte más caro, el camión, en largos trayectos como por ejemplo en las producciones del norte argentino. A 320 km, de acuerdo a nuestras estimaciones, Argentina tiene un flete camionero un 73% más caro que en Estados Unidos y un 66% más caro que en Brasil por cada tonelada de granos que se mueve por kilómetro. En distancias de 1.150 km, la comparación con Brasil también nos es desfavorable: nuestros hermanos limítrofes tienen un costo de 3,4 centavos la tonelada-kilómetro mientras que Argentina, de acuerdo al tarifario oficial, se ubica en 5,6 centavos la tn/Km.

Sin embargo, desde el sector público nacional, se ha anunciado un ambicioso plan de infraestructura ferroviario y vial para los próximos 20 años, que bien ejecutado podrá resolver parte importante de estos inconvenientes aunque quedarán, a la postre, los 400.000 kilómetros de caminos rurales que recurrentemente se inhabilitan por exceso de agua, dejando virtualmente paralizada las labores en los campos y la posibilidad de sacar el grano de los lotes. Padoán ha indicado su convencimiento de que "medidas que contribuyan al financiamiento de las obras viales y ferroviarias, como los contratos de Participación Público Privada (PPP) que impulsa el Ministerio de Finanzas, pueden ser de gran utilidad para el desarrollo de la región y del país".

Yendo a la cuestión del almacenaje de granos surgen





AÑO XXXV – N° 1832 – VIERNES 03 DE NOVIEMBRE DE 2017

**Cuadro 1 - Capacidad instalada para el almacenaje de granos**

Rubro	Toneladas, a mayo 2016
Capacidad de almacenaje comercial en silos fijos (incluye acopios, cooperativas, fábricas y depósitos portuarios)	61.367.850
Capacidad de almacenaje estimada de los productores agropecuarios en silos o estructuras fijas	16.000.000
Capacidad de almacenaje estimada en Silos Bolsas	40.000.000
<b>Capacidad total de almacenaje en Argentina</b>	<b>117.367.850</b>
Producción actual de granos estimada (2015/16)	120.876.000
<b>Capacidad fija de almacenaje como porcentaje de la producción actual 2016/17</b>	<b>64%</b>
Producción potencial de granos proyectada (2025/26)	140.371.000
<b>Capacidad fija de almacenaje como porcentaje de la producción potencial 2025/26</b>	<b>55%</b>

*Fuente: DlyEE - Bolsa de Comercio de Rosario en base a Ministerio de Agroindustria, Fundación Producir Conservando, INAI y estimaciones propias.*

algunas preguntas a formularse. Una de ellas es si nuestro país debería invertir en silos fijos comerciales, ya que tiene una gran dependencia del "silo bolsa" como forma de almacenaje. En esta decisión deberán primarse consideraciones técnicas, económicas, ambientales y sociales para tomar el rumbo adecuado que considere la eficiencia del sistema comercial como un todo.

Hoy por hoy, como puede verse en el cuadro 1, la capacidad fija de almacenaje en manos de productores ronda las 16 millones de toneladas, a las que se suman otros 61 millones que pueden ser estoqueadas en estructuras fijas por parte del sector comercial (es decir, acopios, cooperativas, industrias, terminales portuarias, etc.).

Esta capacidad de almacenaje en instalaciones fijas total de 77,4 Mt representa el 64% de la producción total de granos actual, estimada en 120 millones de toneladas, y el 55% de la producción potencial para el ciclo 2025/26 previsto en 140 millones. Hoy, el diferencial entre producción y capacidad almacenaje fijo se cubre con silo bolsa (estimativamente, unas 40 Mt se guardan en este tipo de estructuras plásticas). Si se prevé cubrir todo el aumento de la producción con silo bolsa, deberíamos estar hablando de 63 millones de toneladas guardadas en estructuras temporales de este estilo; ello

es, 23 Mt más que ahora demandando unos 115.000 silo bolsa adicionales a tal fin (considerando que como media cada uno tiene una capacidad de guardado de 200 toneladas).

Como podemos ver, los distintos eslabones del sector agroindustrial – principalmente el sector privado- han mostrado dinamismo a la hora de adecuar su estructura a los desafíos productivos de la Argentina, aunque es posible que la perspectiva de una mayor producción y exportación de granos presente algunos desafíos logísticos adicionales que deberán atenderse. Lo que sí es importante destacar es precisamente lo dicho antes: la enorme capacidad de respuesta que ha

mostrado el productor argentino y la agroindustria en los últimos 30 años, invirtiendo fuertemente y ampliando su capacidad de producción e industrialización para todos los productos agrícolas y especialmente en sus tres granos principales (soja, maíz y trigo). Esto es un rasgo que distingue a Argentina y es reconocido por quienes nos visitan desde distintas partes del mundo. Por ello, con algunas limitaciones que hemos expuesto, Argentina está perfectamente en condiciones de avanzar hacia nuevas fronteras productivas que generen mayor producción de granos, exportaciones e incremento en el valor agregado.



**COMMODITIES**

**La disrupción tecnológica en el campo**

SOFÍA CORINA

**Satisfacer una demanda exigente implica realizar un cambio rotundo de mentalidad a la hora de producir alimentos. En este sentido la revolución 4.0 se está expandiendo hacia el agro ante el reto de producir más con menos recursos. Argentina se está preparando para el gran desafío.**

Todo cambio en el agro responde a una demanda, pero no sólo a la ya conocida demanda creciente de





**AÑO XXXV – N° 1832 – VIERNES 03 DE NOVIEMBRE DE 2017**

alimentos, sino a una nueva forma de consumo. Son consumidores hiperconectados, exigentes en inocuidad, trazabilidad, que desean una diversidad de nutrientes y con una profunda conciencia en la sustentabilidad. Evitan los alimentos provenientes de bosques talados y se inclinan a aquellos que cuiden el agua, que no emitan grandes cantidades de CO2 o que sean orgánicos. Son aspectos sobre los cuales en el pasado no había demasiada conciencia y que ahora son condición necesaria para el acceso a un nicho. Tampoco se trata de una minoría elitista, es la clase media la que está dispuesta a pagar más.

Baste observar sólo un ejemplo para darse cuenta de la magnitud de la tendencia verde, de lo que representan los que otrora fueran considerados nichos; en este caso las estadísticas sobre producción orgánica. Según la consultora *Ecovia Intelligence* (el nuevo nombre para la anteriormente conocida *Organic Monitor*), para el año 2015 la agricultura orgánica en el mundo alcanzó un record de 50,9 millones de hectáreas, con un mayor crecimiento anual jamás registrado de 6,5 M ha. Australia es líder en producción orgánica con 22,7 millones de hectáreas, mientras que Argentina se posiciona en segundo lugar, con 3,1 M ha. En cuanto al volumen del mercado de exportación, Estados Unidos se posiciona primero en el ranking de exportadores de productos orgánicos, con 35.900 millones de euros, seguido de Alemania, con ventas al exterior por 8,6 mil millones de euros.

Estas nuevas exigencias de la demanda y el hecho de producir más alimentos con menores recursos recaen en las espaldas ya cargadas de los productores. La buena noticia es que no están solos. Nuevos actores se suman al desafío de la producción primaria mediante el desarrollo de tecnologías disruptivas para crear una red multidisciplinaria. El abanico laboral del agro se abre a nuevos jugadores como los desarrolladores de software, ingenieros en robótica, ingenieros en sistemas, electromecánicos, programadores y todos aquellos que puedan brindar las soluciones que el productor necesita.

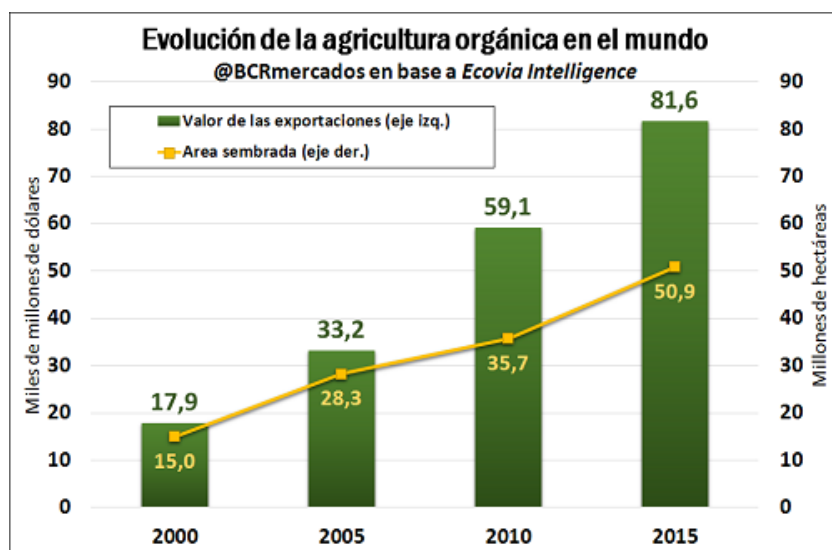
Las grandes inversiones se dirigen hacia esa nueva demanda. Grandes empresas como McDonald's, con el menú vegano "McVegan", se suman a la ola de inversiones que se posicionan en el ecosistema innovador. Se pueden mencionar también a las siguientes:

**Syngenta** invirtió 7,3 millones de dólares en AgriMetis LLC, empresa biotecnológica que tiene por objetivo replicar las defensas específicas de las plantas que se encuentran en la naturaleza para protegerla de las plagas de manera ecológica.

**Cargill** compró una industria de alimento balanceados naturales, Diamond V, para producir lácteos y carnes libres de antibióticos para satisfacer las preferencias de los consumidores que se inclinan por una producción alimentaria sostenible y sana.

**Basf** lanzó el programa AgroStart para seleccionar e invertir en proyectos que den respuestas a los retos presentes en el campo; por ejemplo, la automatización de procesos, la toma de decisiones, la calidad de vida y el manejo de los cultivos, utilizando el Big Data, Internet de las Cosas (IOT) y movilidad. Hubo más de 150 *startups* inscritas en menos de un año del lanzamiento del programa.

**Monsanto**, a través de *Monsanto Growth Ventures*, invierte en equipos talentosos o empresas emergentes para







**AÑO XXXV – N° 1832 – VIERNES 03 DE NOVIEMBRE DE 2017**

impulsarlos a desarrollar productos inspiradores para la agricultura y las industrias relacionadas en todo el mundo.

**Dow Chemical Company**, a partir de *Dow Venture Capital*, invierte en negocios y tecnologías que ayudan a abordar problemas tales como la necesidad de agua limpia, la generación y conservación de energía renovable y el aumento de la productividad agrícola.

Por otro lado, surgen cada vez más emprendimientos "boutique" de alimentos saludables muy bien promocionados en las redes sociales, donde su fuerte es la "venta online".

Los robots son una de las tantas innovaciones que se están viendo en Australia, Japón, EE.UU y que ya se están desarrollando en Argentina. Se tratan de pequeñas unidades alimentadas a energía solar que, a través de la inteligencia artificial, son capaces de detectar la necesidad de la planta y tomar decisiones. Por ejemplo, detectar la presencia de cierta especie de malezas y decidir cuál es la mejor forma de controlarla. También hay robots aplicados a la fruticultura que detectan la densidad de frutos para establecer correlaciones, controlan de plagas y cosechan mediante un brazo mecánico.

Este tipo de tecnología aumenta la productividad, ya que puede trabajar a cualquier hora, no se cansa ni se distrae. Además, presenta un menor impacto ambiental al aplicar la dosis justa de insumos en el lugar preciso y/o en el caso de las malezas puede realizar control mecánico. Resuelve el problema de escasez de mano de obra dispuesta a trabajar en el campo y, a su vez, traslada la demanda laboral hacia personas calificadas para la fabricación, configuración, manejo y mantenimiento del robot.

Los agricultores, por su parte, van tomando conciencia del

exponencial cambio tecnológico y de las crecientes y variadas demandas en el presente escenario. En este sentido, los productores argentinos cuentan con una alta capacidad de cambio y resiliencia para adecuarse al nuevo paradigma. Abrirse a nuevos talentos, otras edades, apostar a los *startups* son formas de dar respuesta a los nuevos desafíos. Los ámbitos de intercambio son los congresos tecnológicos como el CREA Tech, las *hackatons* organizadas por el Minagro (Ministerio de Agroindustria de la Nación), concursos de *startups* -como el Premio 2017 BCR a la Innovación- o viajes a los centros de innovación del mundo como Silicon Valley o Israel.

Volviendo a la aseveración inicial de que los cambios en el agro responden a un sinnúmero de demandas o a nuevas pautas de consumo, los cambios tecnológicos no son más que la consecuencia de los cambios socioculturales (conciencia de los problemas medioambientales, conciencia de la finitud de los recursos, seguridad alimentaria, inocuidad de los alimentos, creciente urbanización, etc.). En ese punto, la complejidad de las demandas o de los patrones de consumo determina una agricultura que no es única, es una agricultura con diversidad de modelos y, por lo tanto, que impone desafíos de creciente profesionalización y complejización de la actividad productiva y de las actividades de asesoramiento o de prestación de servicios. La revolución 4.0 es respuesta a esos desafíos.



*Robot eléctrico impulsado por energía solar para cultivos hortícolas presentado en el congreso tecnológico CREA Tech por Salah Sukkarieh (Profesor de Robótica y Sistemas Inteligentes de la Universidad de Sidney). El dispositivo presenta una colección de sensores para monitorear la salud y el crecimiento de la planta y detecta plagas. Presenta subsistemas robóticos para el desmalezamiento mecánico, la pulverización de precisión, el muestreo del suelo y los objetos extraños.*





AÑO XXXV – N° 1832 – VIERNES 03 DE NOVIEMBRE DE 2017



**COMMODITIES**

**La avidéz china encuentra sustento en Brasil**

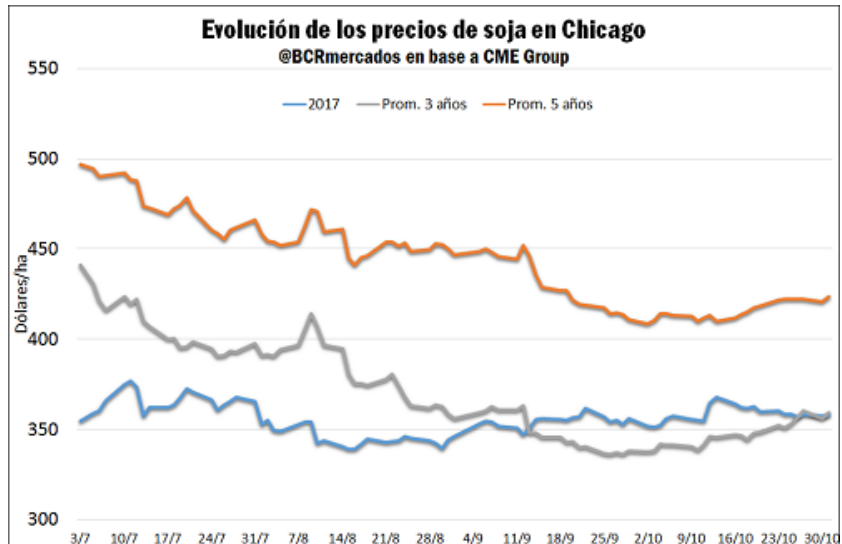
SOFÍA CORINA

La oferta de soja brasileña está más que dispuesta a abastecer al exigente mercado chino, y las exportaciones a ese destino alcanzan un récord. En tanto, el mercado local por mercadería disponible sigue amesetado y las operaciones se concentran en la soja de la próxima cosecha.

Mientras la cosecha de soja en los lotes estadounidenses ingresa en la recta final con un progreso del 83% (levemente por detrás del promedio de las últimas 5 campañas), el comportamiento de los contratos en Chicago no presentan una caída estacional tan marcada como sí sucedió en años anteriores gracias a la avidéz de la demanda China que dio sostén a los precios en el mercado de Chicago durante la cosecha. Hoy, los valores negociados para el contrato más cercano se encuentran en línea con el promedio de los últimos tres años (ver gráfico).

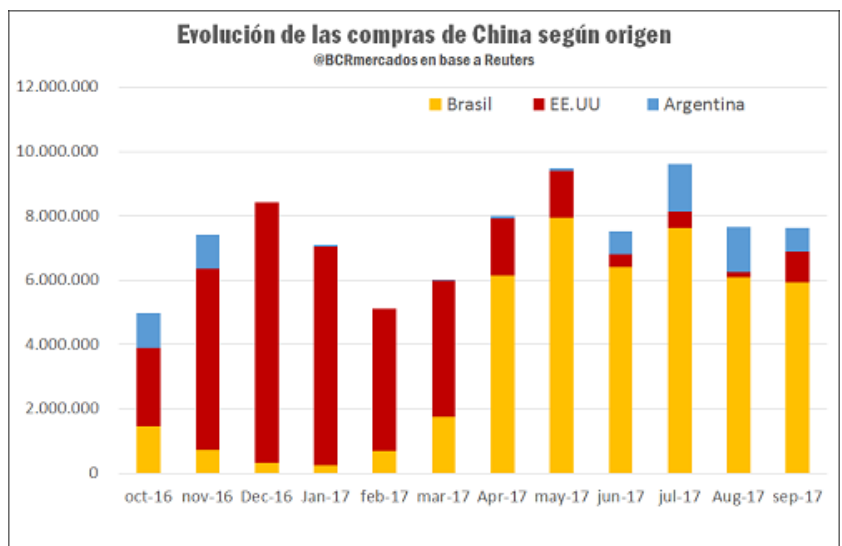
En el mes de septiembre las exportaciones de soja estadounidense acumularon 937 mil toneladas, marcando un retroceso del 31% sobre el mismo mes de 2016. El papel principal como proveedor lo tomó Brasil que exportó 5,9 Mt; es decir, un 60% más que septiembre 2016 representando el 73% de las compras totales de septiembre (8,1 Mt).

Del lado opuesto del mercado, entre enero y la actualidad China compró 42,85 millones de toneladas de soja brasileña, 7,3 millones más que en el mismo periodo del año pasado. En tanto, las compras de la soja americana acumulan 20,7 Mt, con un incremento de 3,2 Mt en el 2017.



Mientras tanto, las lluvias dan un respiro a las tierras cariocas para continuar con la siembra 2017/18. Los agricultores brasileños han sembrado el 30% del área de soja, estando aproximadamente en línea con el promedio de cinco años, pero más de 10 p.p. por debajo de la siembra a misma fecha del año anterior.

En base a las cifras de la Conab, el área a cubrir es de 34,4 - 35,2 M de ha, frente a 33,9 M ha de la campaña 2016/17. La consultora INTL FCStone prevé que este incremento en la superficie sembrada proyectaría una producción levemente menor a la del año pasado (106,73 16/17 vs 106.07 Mt 17/18) debido a que no se





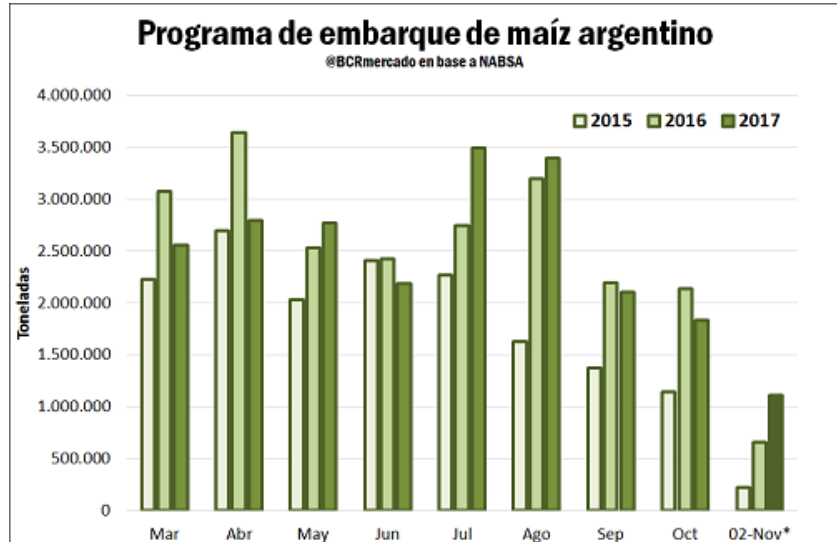


AÑO XXXV – N° 1832 – VIERNES 03 DE NOVIEMBRE DE 2017

contaría con las mismas condiciones climáticas excepcionales de la campaña pasada. Pese a ello, la oferta es abultada y junto a precipitaciones beneficiosas para el cultivo para los próximos 10 días en regiones sojeras como Mina Gerais, se descartan los elementos alcistas en el mercado.

En la arena local, las ventas 2016/17 siguen muy rezagadas en relación al promedio de las últimas campañas. El traslado de las ventas de la campaña actual al próximo año podría convertirse en un elemento bajista para la nueva cosecha. Se estima que el stock final llegue a un record de 16 millones de toneladas, lo que significa que la oferta total disponible para la campaña 2017/18 llegaría a un volumen récord histórico de más de 70 Mt.

En el recinto de operaciones de esta Bolsa, la soja disponible se encontró entre \$ 4.400-4.500/t, (u\$s 252-258/t) valor que no llega a entusiasmar a los grandes oferentes de granos por lo que el volumen de negocios permanece tranquilo. En tanto, la cosecha nueva se negocia a valores de u\$s 265/t, más allá que los vendedores anhelan los u\$s 270 para acelerar el ritmo de sus ventas.



El programa de embarques para los próximos 15 días está indicando despachos totales por 1,1 millones de toneladas, de acuerdo con datos de la agencia Nabsa. Esto es prácticamente el doble de lo que marcaba el cronograma a la misma altura del año pasado y cinco veces más que el arranque de noviembre del 2015 (ver gráfico).

Las Declaraciones Juradas de Ventas de Exportación (DJVE) del cereal marcan para la campaña 2016/17 un total de 21,875 millones de toneladas, sobrepasando ya los negocios de exportación a igual fecha del año pasado para la campaña 2015/16 (21,16 millones de

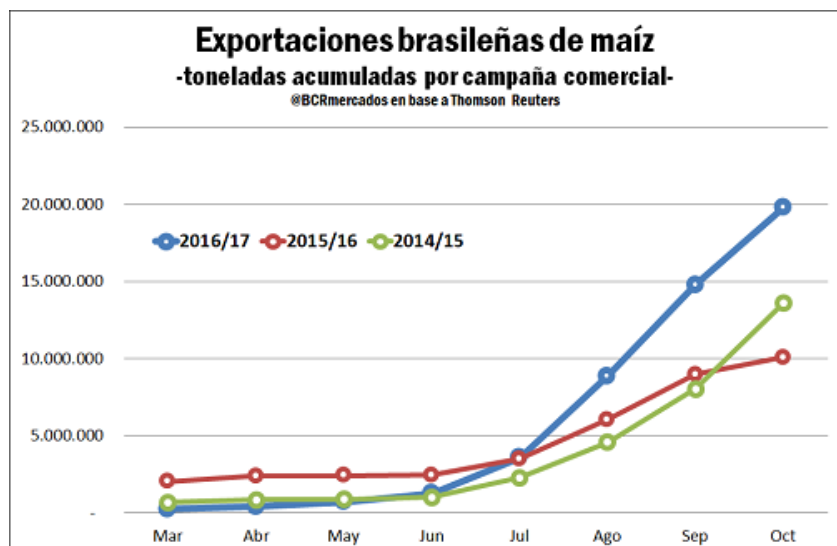


**COMMODITIES**

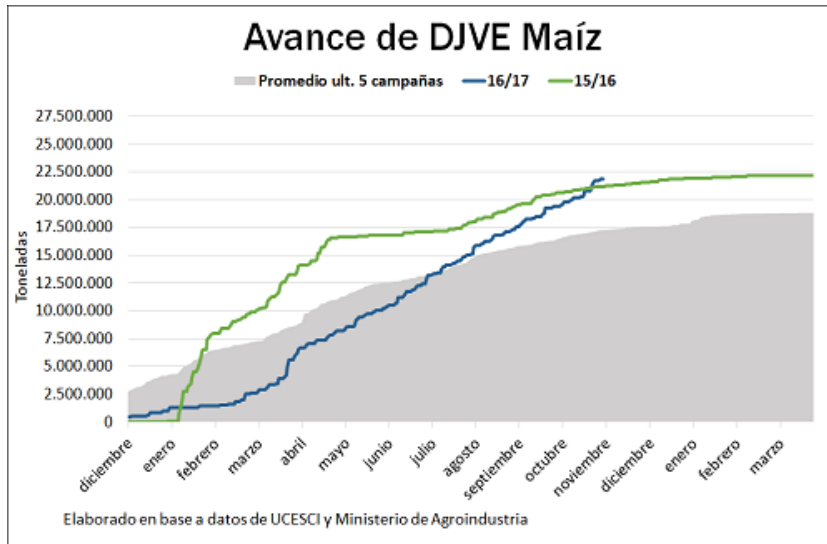
**El maíz pica en punta para recuperar participación en el mercado**

FEDERICO DI YENNO - EMILCE TERRÉ

En una campaña donde los datos de exportación para el maíz argentino venían quedando cortos en relación a las optimistas expectativas iniciales, noviembre parece ser la oportunidad para ponerse al día y recuperar la participación que veníamos perdiendo en el mercado global.



AÑO XXXV – N° 1832 – VIERNES 03 DE NOVIEMBRE DE 2017



toneladas declaradas). Estos compromisos de exportación se verían casi completados por los embarques estimados con un remanente de 1 millón de toneladas para al mes de noviembre, si se cumple con el ritmo mensual evidenciado en otros años con los datos de *line-ups*. Reflejando el avance de los compromisos de exportación y los embarques preliminares estimados a noviembre, los exportadores ya han adquirido un poco más de 23 millones de toneladas del cereal al 25 de octubre, siendo este valor un 26,5 % superior a las compras realizadas a igual altura del año pasado.

Los negocios de exportación avanzaron con una relativa lentitud lo que fue la última cosecha de maíz local. Recién a esta altura del año los indicadores de exportación pudieron superar al guarismo del año pasado debido principalmente a la feroz competencia exportadora que sucede desde los dos principales competidores de nuestro país, Brasil y Estados Unidos.

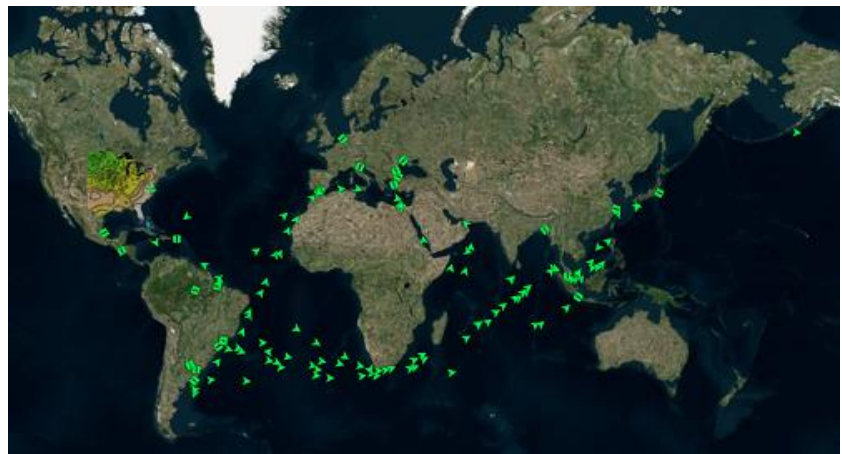
Luego de una cosecha record producto de condiciones óptimas para el desarrollo de la *zafrinha*, Brasil ha estado, mes a mes, reportando despachos con records mensuales para casi todo el año 2017. En octubre, Brasil exportó un poco más de 5 millones de

toneladas de maíz siendo el segundo mes de octubre con mayores exportaciones de la historia de este país, inmediatamente por detrás de lo despachado en el año 2015.

La fuerte competencia exportadora de Brasil, se ve contrarrestada por los débiles negocios de exportación de Estados Unidos dándole un aire a la salida exterior del maíz argentino. En efecto, las exportaciones acumuladas de Norteamérica en lo que va de la nueva campaña suman 5,24 Mt, muy por detrás de los 8,91 Mt de lo que se había despachado a la misma altura del año anterior pero en línea con el promedio de los últimos cinco años. La última

imagen muestra, en efecto, la circulación de buques cargados con maíz en el globo, destacándose el gran volumen de naves que parten desde terminales portuarias sudamericanas.

Desde el punto de vista regional, el aceleramiento de la actividad de exportación argentina podría erosionar parte de los mayores inventarios que el mercado venía descontando de cara al inicio de la próxima cosecha. Si bien en el mercado local los precios negociados por el cereal esta semana sufrieron algún debilitamiento, lo anterior podría actuar como elemento de en el mediano plazo soporte, limitando las bajas.



10 / 15

VOLVER



AÑO XXXV – N° 1832 – VIERNES 03 DE NOVIEMBRE DE 2017



**FINANZAS**

**Renta variable continua  
batiendo records en octubre**

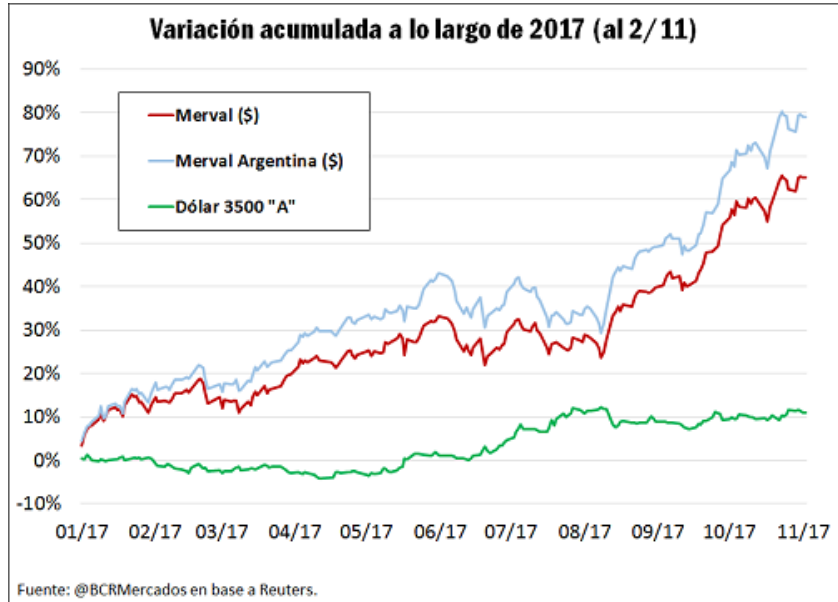
NICOLÁS FERRER

Acercándonos al ocaso de 2017, el mercado accionario doméstico aún se muestra efervescente, logrando mantenerse cerca de máximos históricos. Su indicador líder, el índice Merval, marca un alza acumulada de 65% en lo que va del año al cierre de octubre, impulsado mayormente por empresas domésticas del sector energético. El rally de los últimos tres meses ha venido de la mano de un marcado incremento en el volumen operado en el mercado de renta variable, con tres meses consecutivos de récords para el monto promedio diario negociado, el cual en octubre logró superar los \$ 770 millones por día.

A lo largo de octubre, el índice Merval avanzó cerca de 7,1% para alcanzar un rendimiento acumulado en lo que va del año apenas superior al 65%. Las acciones de empresas domésticas, no obstante, mostraron un alza aún mayor, con el índice Merval Argentina avanzando 8,5% y 78,9% durante los mismos períodos de referencia, ampliando la brecha de rendimiento con respecto a empresas de capitales extranjeros.

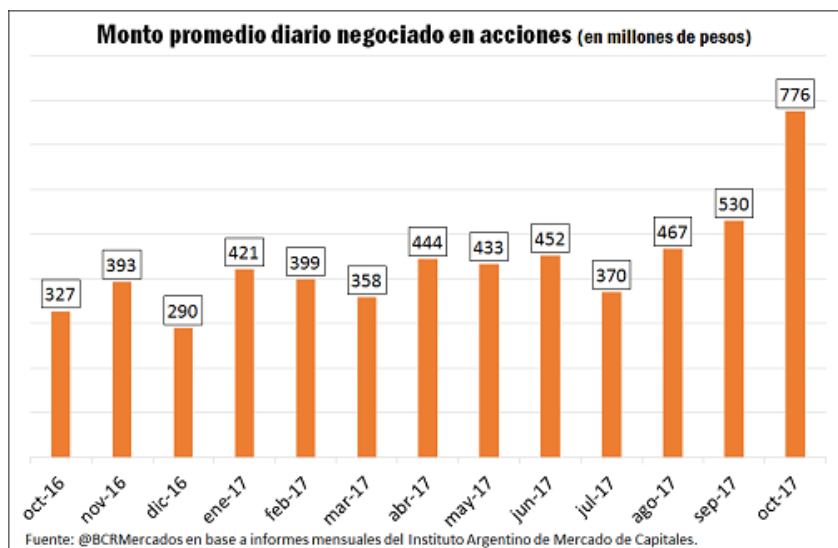
Entre las empresas de mejores rendimientos encontramos a **Consultatio, Grupo Financiero Valores S.A. y Bolsas y Mercados Argentinos**, con subas de 32,9%, 32% y 29,4%, respectivamente. En el otro extremo se encontraron las acciones de **Tenaris, Central Puerto y Phoenix Resources Group**, con retrocesos de 1,8%, 2,5% y 12,7%, respectivamente.

Medido contra el dólar referencia 3500 "A", el índice Merval mostró un incremento mensual cercano a 5% al cierre de octubre, mientras que el acumulado anual a dicho punto se encuentra en 48%. La siguiente gráfica



muestra la dinámica de rendimientos de los dos principales índices bursátiles locales y el tipo de cambio oficial.

Como ya analizásemos en nuestro pasado reporte trimestral sobre la evolución del mercado accionario, el último tirón alcista de los precios tuvo lugar en el marco de un significativo incremento en el volumen operado. Octubre no fue la excepción al caso, con niveles récords en los montos negociados en acciones. Reportes mensuales del Instituto Argentino de Mercado de







**AÑO XXXV – N° 1832 – VIERNES 03 DE NOVIEMBRE DE 2017**

---

Capitales (IAMC) muestran que el monto diario promedio negociado ha marcado nuevos records a lo largo de los últimos tres meses, alcanzando los \$ 776 millones por día en el mes de octubre.

Otro hito relevante que tuvo lugar en la última semana fue la oferta pública inicial de acciones, tanto en Bolsas y Mercados Argentinos (ByMA) como en Nasdaq en Nueva York, de la cementera **Loma Negra**. La empresa logró colocar 30 millones de acciones a un precio de 3,8 dólares por unidad, generando así un flujo de fondos superior a los u\$s 110 millones. Dichos fondos serían utilizados en la expansión de capacidades productivas en un contexto de repunte en la actividad en el sector de construcción.





AÑO XXXV – N° 1832 – VIERNES 03 DE NOVIEMBRE DE 2017

**PANEL DE MERCADO DE CAPITALES**

**Panel del mercado de capitales**

**Mercado de Capitales Regional**

Plazo	Tasa promedio		Monto contado		N° Operaciones	
	Semana 28/07	Semana 21/07	Semana 28/07	Semana 21/07	Semana 28/07	Semana 21/07
<b>MAV/MERVAL: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO AVALADOS</b>						
0-30 días	26,55	27,07				
31-60 días	26,68	26,94				
61-90 días	26,47	26,48				
91-120 días	26,28	26,55				
121-180 días	25,97	26,21				
181-365 días	25,61	25,75				
<b>Total</b>			<b>339.333.290</b>	<b>329.162.756</b>	<b>2.391</b>	<b>2.641</b>

**MAV: CAUCIONES**

Plazo	Tasa promedio		Monto contado		N° Operaciones	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
Hasta 7 días	27,66	27,55	314.154.102	332.643.970	1.706	1.851
Hasta 14 días	26,72	26,85	26.934.983	21.087.574	285	204
Hasta 21 días	27,75	27,75	110.589	949.145	4	10
Hasta 28 días	29,00		422.249		8	
> 28 días	27,00	27,49	55.942	2.091.455	1	15

**Mercado de Capitales Argentino**

02/11/17

**Acciones del Panel Principal**

Variable	Valor al cierre	Semanal	Retorno		Beta		PER		VolProm diario (5 días)
			Inter-anual	Año a la fecha	Emp.	Sector	Emp.	Sector	
<b>MERVAL</b>	27.963,63	0,49	66,38	65,29					
<b>MERVAL ARG</b>	27.308,18	-0,16	76,60	79,03					
Pampa Energia	\$ 48,60	-0,10	140,94	120,68	1,06	0,80	47,35	26,88	858.064
Grupo Galicia	\$ 93,30	-5,42	107,70	119,37	0,89	0,98	18,46	17,48	256.753
Petrobras Brasil	\$ 94,25	3,92	17,75	14,60	1,35	0,83	0,00	3,78	308.172
YPF	\$ 433,30	0,02	69,75	68,12	1,02	0,83	0,00	3,78	80.148
Banco Francés	\$ 124,60	-5,34	31,31	35,55	1,11	0,80	23,84	26,88	94.587
Phoenix GR	\$ 12,70	-1,17	145,63	201,19		0,98	17,48		550.914
Siderar	\$ 14,30	8,37	53,89	56,03	1,01	0,96	11,48	10,67	1.632.981
T. Gas del Sur	\$ 74,10	1,99	251,18	151,52	1,04	1,10	31,55	15,78	152.213
Transener	\$ 41,20	1,59	294,79	176,74	1,21	1,21	17,35	17,35	301.663
T. Gas del Norte	\$ 58,35	-2,89	434,09	328,83	1,15	1,10	0,00	15,78	198.221
Banco Macro	\$ 210,10	-11,81	86,33	105,93	0,99	0,98	18,64	17,48	106.716
Tenaris	\$ 269,90	15,88	29,45	-3,15	0,86	0,96	0,00	10,67	90.066
Cresud	\$ 40,00	7,23	59,53	63,47	0,85	0,71	0,00	50,44	568.737
Com. del Plata	\$ 5,07	-1,36	72,90	85,70	0,80	0,80	26,88	26,88	6.193.706
Central Puerto	\$ 30,40	0,17	47,56	37,75	0,88	0,88	23,47	27,45	790.155
Aluar	\$ 14,30	11,07	55,83	52,16	1,01	0,96	20,54	10,67	892.539
Mirgor	\$ 473,45	-5,08	13,66	67,67	0,54	0,54	14,06	14,06	12.732
Telecom Arg	\$ 120,00	0,63	114,29	104,43	0,97	0,99	19,72	9,86	108.004
Edenor	\$ 39,00	0,65	108,00	88,41	1,10	0,22	95,80	53,43	267.715
Agrometal	\$ 27,20	-3,37	78,44	58,61	0,91	0,85	33,99	16,99	179.789
Dist. Gas Cuyana	\$ 33,70	-0,30	133,22	138,21	0,73	0,86	42,96	36,67	75.556
Boldt	\$ 11,10	-6,75	235,39	266,96	0,68	0,68	20,39	20,39	455.837
Autop. del Sol	\$ 111,00	-1,77	178,07	125,68	0,42	0,46	29,34	27,03	29.521
San Miguel	\$ 118,80	-5,36	-0,87	0,39	0,88	0,95	94,41	18,50	68.436
Holcim	\$ 65,20	9,05	122,54	92,08	0,62	0,77	30,41	8,78	168.772
Central Cost.	\$ 16,75	16,38	57,55	58,29	1,18	0,88	120,47	27,45	559.001
Petrolera Pampa	\$ 107,00	0,71	35,98	25,44	0,83	0,83	16,76	3,78	36.765

**Títulos Públicos del Gobierno Nacional**

02/11/17

Variable	Valor al cierre	Var. Semanal	TIR	Duration	Cupón	Próximo pago cupón
<b>EN DÓLARES</b>						
Bonar 18 (AN18)	1960,0	-1,01	1,69%	0,99	9,00%	29/11/2017
Bono Rep. Arg. AA19	1832,0	0,00	3,40%	1,39	6,25%	22/04/2018
Bonar 20 (AO20)	1974,0	-0,80	3,74%	2,61	8,00%	08/04/2018
Bono Rep. Arg. AA21	1915,0	0,26	4,17%	3,08	6,88%	22/04/2018
Bono Rep. Arg. A2E2	1875,0	-0,05	4,31%	3,69	0,00%	26/01/2018
Bonar 24 (AY24)*	2059,0	-4,01	4,10%	3,44	8,75%	07/11/2017
Bonar 2025	1870,0	-1,06	4,68%	5,37	5,75%	18/04/2018
Bono Rep. Arg. AA26	2000,0	3,25	5,55%	6,36	7,50%	22/04/2018
Bono Rep. Arg. A2E7	1959,0	1,14	5,60%	6,79	0,00%	26/01/2018
Discount u\$s L. Arg. (DICA)	2955,0	0,96	6,26%	7,40	8,28%	31/12/2017
Discount u\$s L. NY (DICV)	2965,0	0,34	6,18%	7,42	8,28%	31/12/2017
Bonar 2037	1959,0	-1,06	6,68%	10,24	7,63%	18/04/2018
Par u\$s L. Arg. (PARA)	1254,0	1,13	6,95%	11,04	1,33%	31/03/2018
Par u\$s L. NY (PARY)	1290,0	1,57	6,69%	11,22	1,33%	31/03/2018
Bono Rep. Arg. AA46	1995,0	2,31	6,69%	12,42	7,63%	22/04/2018
Bono Rep. Arg. AC17	1863,0	1,91	7,00%	14,17	6,88%	28/12/2017
<b>DOLLAR-LINKED</b>						
Bonad 18 (AM18)	1750,0	-0,57	4,37%	0,36	2,40%	18/03/2018
<b>EN PESOS + CER</b>						
Bogar 18 (NF18)*	24,8	-25,30	19,89%	0,16	2,00%	04/02/2018
Boncer 20 (TC20)	120,0	3,45	3,50%	2,34	2,25%	28/04/2018
Boncer 21 (TC21)	121,3	-1,58	5,10%	3,44	2,50%	22/01/2018
Bocon 24 (PR13)	385,0	-1,79	6,13%	2,92	2,00%	15/11/2017
Discount \$ Ley Arg. (DICP)	752,6	-2,39	5,34%	8,08	5,83%	31/12/2017
Par \$ Ley Arg. (PARP)	334,5	-2,05	5,68%	13,19	1,18%	31/03/2018
Cuasipar \$ Ley Arg. (CUAP)	525,0	0,00	5,90%	14,01	3,31%	31/12/2017
<b>EN PESOS A TASA FIJA</b>						
Bono Marzo 2018 (TM18)	103,0	0,00	27,36%	0,29	22,75%	05/03/2018
Bono Setiembre 2018 (TS18)	100,5	-2,43	25,68%	0,73	21,20%	19/03/2018
Bono Octubre 2021 (TO21)*	103,0	-2,37	18,48%	2,68	18,20%	03/04/2018
Bono Octubre 2023 (TO23)	103,0	0,98	16,03%	3,74	16,00%	17/04/2018
Bono Octubre 2026 (TO26)	106,0	0,00	14,97%	4,82	15,50%	17/04/2018
<b>EN PESOS A TASA VARIABLE</b>						
Bonar 2018 (Badlar + 2,75%)	104,6	0,10	26,54%	0,28		01/12/2017
Bonar 2019 (Badlar + 2,5%)	105,3	-0,71	25,48%	1,07		11/12/2017
Bonar 2020 (Badlar + 3,25%)	109,0	0,93	24,97%	1,65		01/12/2017
Bonar 2022 (Badlar + 2%)	105,9	0,38	24,92%	2,63		03/01/2018
<b>* Corte de Cupón durante la semana.</b>						
<b>Mercado Accionario Internacional</b>						
02/11/17						
Variable	Valor al cierre	Retorno			Máximo	
		Semanal	Interanual	Año a la fecha		
<b>ÍNDICES EE.UU.</b>						
Dow Jones Industrial	23.516,26	0,49%	30,94%	18,99%	23.517,71	
S&P 500	2.579,85	0,75%	22,96%	15,22%	2.588,40	
Nasdaq 100	6.236,39	3,29%	31,93%	28,23%	6.276,67	
<b>ÍNDICES EUROPA</b>						
FTSE 100 (Londres)	7.555,32	0,94%	10,39%	5,79%	7.598,99	
DAX (Frankfurt)	13.440,93	2,34%	29,60%	17,07%	13.488,59	
IBEX 35 (Madrid)	10.457,80	1,06%	17,86%	11,82%	16.040,40	
CAC 40 (París)	5.510,50	1,01%	24,82%	13,33%	6.944,77	
<b>OTROS ÍNDICES</b>						
Bovespa	73.823,74	-3,46%	16,88%	22,90%	78.024,09	
Shanghai Shenzhen Composite	3.383,14	-0,72%	9,04%	9,01%	6.124,04	





AÑO XXXV – N° 1832 – VIERNES 03 DE NOVIEMBRE DE 2017

**MONITOR DE COMMODITIES GRANOS**

**Monitor de Commodities Granos**

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

02/11/17

Plaza/Producto	Entrega	2/11/17	26/10/17	2/11/16	Var. Sem.	Var. Año
<b>PRECIOS SPOT, CACR</b>						
\$/t						
Trigo	Disp.	2.870	2.840	2.200	↑ 1,1%	↑ 30,5%
Maíz	Disp.	2.400	2.340	2.500	↓ 2,6%	↓ -4,0%
Girasol	Disp.	5.600	5.600	4.700	0,0%	↑ 19,1%
Soja	Disp.	4.495	4.380	3.970	↑ 2,6%	↑ 13,2%
Sorgo	Disp.	2.000	2.000	2.050	0,0%	↓ -2,4%
<b>FORWARD O FUTUROS</b>						
US\$/t						
Trigo	Dic/Ene	169,9	164,5	161,0	↑ 3,3%	↑ 5,5%
Maíz	Mar/May	148,5	150,0	149,0	↓ -1,0%	↓ -0,3%
Soja	Abr/May	266,8	265,2	256,5	↑ 0,6%	↑ 4,0%

\* 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**

02/11/17

Producto	Posición	2/11/17	26/10/17	2/11/16	Var. Sem.	Var. Año
<b>ENTREGA CERCANA</b>						
US\$/t						
Trigo SRW	Disp.	156,5	158,6	153,5	↓ -1,3%	↑ 2,0%
Trigo HRW	Disp.	156,4	157,4	152,7	↓ -0,6%	↑ 2,5%
Maíz	Disp.	138,0	138,0	136,3	0,0%	↑ 1,2%
Soja	Disp.	363,4	356,9	358,9	↑ 1,8%	↑ 1,3%
Harina de soja	Disp.	349,9	344,0	338,1	↑ 1,7%	↑ 3,5%
Aceite de soja	Disp.	768,5	760,6	771,2	↑ 1,0%	↓ -0,3%
<b>ENTREGA A COSECHA</b>						
US\$/t						
Trigo SRW	Dic	156,5	190,7	155,0	↓ -17,9%	↑ 1,0%
Trigo HRW	Dic	156,4	194,9	149,2	↓ -19,7%	↑ 4,9%
Maíz	Dic	138,0	149,7	150,3	↓ -7,8%	↓ -8,2%
Soja	Nov	363,4	360,6	315,6	↑ 0,8%	↑ 15,1%
Harina de soja	Dic	349,9	344,4	306,2	↑ 1,6%	↑ 14,3%
Aceite de soja	Dic	768,5	816,8	690,0	↓ -5,9%	↑ 11,4%
<b>RELACIONES DE PRECIOS</b>						
Soja/maíz	Disp.	2,63	2,59	2,63	↑ 1,8%	↑ 0,0%
Soja/maíz	Nv/Dc	2,63	2,41	2,10	↑ 9,3%	↑ 25,4%
Trigo blando/maíz	Disp.	1,13	1,15	1,13	↓ -1,3%	↑ 0,7%
Harina soja/soja	Disp.	0,96	0,96	0,94	↓ -0,1%	↑ 2,2%
Harina soja/maíz	Disp.	2,54	2,49	2,48	↑ 1,7%	↑ 2,2%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0,33	0,34	0,34	↓ -0,4%	↓ -2,5%

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

02/11/17

Origen / Producto	Entrega	2/11/17	27/10/17	4/11/16	Var. Sem.	Var. Año
<b>TRIGO</b>						
US\$/t						
ARG 12,0% - Up River	Cerc.	177,0	175,3	169,5	↑ 1,0%	↑ 4,4%
EE.UU. HRW - Golfo	Cerc.	235,4	226,3	198,2	↑ 4,0%	↑ 18,8%
EE.UU. SRW - Golfo	Cerc.	185,9	184,5	185,2	↑ 0,8%	↑ 0,4%
FRA Soft - Rouen	Cerc.	186,9	186,3	193,9	↑ 0,3%	↓ -3,6%
RUS 12,5% - Mar Negro prof.	Cerc.	193,0	192,5	178,0	↑ 0,3%	↑ 8,4%
RUS 12,5% - Mar Azov	Cerc.	168,0	168,0	153,0	0,0%	↑ 9,8%
UCR Feed - Mar Negro	Cerc.	180,5	181,5	167,0	↓ -0,6%	↑ 8,1%
<b>MAIZ</b>						
ARG - Up River	Cerc.	147,8	147,2	174,3	↑ 0,5%	↓ -15,2%
BRA - Paranaguá	Cerc.	146,2				
EE.UU. - Golfo	Cerc.	158,1	157,8	166,4	↑ 0,2%	↓ -5,0%
UCR - Mar Negro	Cerc.	164,0	163,0	171,0	↑ 0,6%	↓ -4,1%
<b>SORGO</b>						
ARG - Up River	Cerc.	144,0	148,0	161,0	↓ -2,7%	↓ -10,6%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	167,5	166,7	146,8	↑ 0,5%	↑ 14,1%
<b>SOJA</b>						
ARG - Up River	Cerc.	383,0	371,1	379,9	↑ 3,2%	↑ 0,8%
BRA - Paranaguá	Cerc.	386,6	384,6	397,3	↑ 0,5%	↓ -2,7%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	381,9	371,4	387,8	↑ 2,8%	↓ -1,5%







AÑO XXXV – N° 1832 – VIERNES 03 DE NOVIEMBRE DE 2017

**TERMÓMETRO MACRO**

**TERMÓMETRO MACRO**

**Variables macroeconómicas de Argentina**

02/11/17

Variable	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
<b>TIPO DE CAMBIO</b>					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	\$ 17,573	\$ 17,531	\$ 17,428	\$ 15,084	16,50%
USD comprador BNA	\$ 17,350	\$ 17,450	\$ 17,200	\$ 14,900	16,44%
USD Bolsa MEP	\$ 17,562	\$ 17,673	\$ 17,435	\$ 15,133	16,05%
USD Rofex 3 meses	\$ 18,948				
USD Rofex 9 meses	\$ 20,910				
Real (BRL)	\$ 5,37	\$ 5,37	\$ 5,55	\$ 4,68	14,76%
EUR	\$ 20,40	\$ 20,56	\$ 20,42	\$ 16,75	21,79%

**MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior**

Reservas internacionales (USD)	51.985	52.852	51.331	40.264	29,11%
Base monetaria (ARS)	891.574	881.026	893.615	688.804	29,44%
Reservas Internacionales Netas /1 (USD)	23.727	24.584	19.247	16.939	40,08%
Títulos públicos en cartera BCRA (ARS)	1.209.338	1.209.237	1.200.886	1.019.687	18,60%
Bill. y Mon. en poder del público (ARS)	609.764	605.585	607.499	453.978	34,32%
Depósitos del Sector Privado en ARS	1.298.103	1.231.336	1.287.791	1.062.235	22,20%
Depósitos del Sector Privado en USD	24.650	24.652	24.448	16.831	46,46%
Préstamos al Sector Privado en ARS	1.210.775	1.190.082	1.159.977	842.756	43,67%
Préstamos al Sector Privado en USD	14.441	14.391	14.332	8.775	64,57%
M <sub>2</sub> /2	870.104	885.290	902.049	704.799	23,45%

**TASAS**

BADLAR bancos privados	21,81%	20,94%	21,19%	20,75%	1,06%
Call money en \$ (comprador)	26,00%	25,75%	25,50%	25,25%	0,75%
Cauciones en \$ (hasta 7 días)	27,66%	27,55%	26,63%	23,24%	4,42%
LEBAC a un mes	26,50%	26,50%	26,50%	26,75%	-0,25%
TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana)	23,94%	36,36%	26,46%	31,01%	-7,07%

**COMMODITIES (u\$s)**

Petróleo (WTI, NYMEX)	\$ 54,76	\$ 52,64	\$ 50,42	\$ 45,34	20,78%
Oro (Londres, UK)	\$ 1.279,20	\$ 1.273,75	\$ 1.271,25	\$ 1.303,75	-1,88%
Plata	\$ 17,12	\$ 16,74	\$ 16,60	\$ 18,44	-7,17%

/1 FIIIN = 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)**

02/11/17

Indicador	Periodo	Último Dato	Dato Anterior	Año anterior	Var. a/a
<b>NIVEL DE ACTIVIDAD</b>					
Producto Bruto Interno (var. % a/a)	II Trimestre	2,7	0,3	-3,7	
EMAE /1 (var. % a/a)	ago-17	4,3	4,3	-1,9	
EMI /2 (var. % a/a)	sep-17	1,5	1,4	-4,6	
<b>ÍNDICES DE PRECIOS</b>					
IPC GBA-CABA (var. % m/m)	sep-17	2,0	1,5		
Básicos al Productor (var. % m/m)	sep-17	1,1	2,0		
Costo de la Construcción (var. % m/m)	sep-17	1,0	1,1	0,4	29,2
<b>MERCADO DE TRABAJO</b>					
Tasa de actividad (%)	II Trimestre	45,4	45,5	46,0	-0,6
Tasa de empleo (%)	II Trimestre	41,5	41,3	41,7	-0,2
Tasa de desempleo (%)	II Trimestre	8,7	9,2	9,3	-0,6
Tasa de subocupación (%)	II Trimestre	11,0	9,9	11,2	-0,2
<b>COMERCIO EXTERIOR</b>					
Exportaciones (MM u\$s)	sep-17	5.198	5.243	5.018	3,6%
Importaciones (MM u\$s)	sep-17	5.963	6.314	4.679	27,4%
Saldo Balanza Comercial (MM u\$s)	sep-17	-765	-1.071	338	-326,1%

/1 EMAE = Estimador Mensual de Actividad Económica.

